



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

N. 238

Agosto 2014

Segunda Época

1994

20

2014

ANIVERSARIO

Los buenos indicadores de demanda interna y el cambio de supuesto sobre el Consumo de las AAPP aumentan el crecimiento previsto en España: 0.9% (± 0.7) para la media de 2014 y 1.7% (± 1.7) para 2015.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES DE DEMANDA EN ESPAÑA (*)									
			Tasas medias			Tasas trimestrales			
			2013	2014	2015	IV-13	I-14	II-14	
Gasto en Consumo Final			Privado	-2.1	1.8	2.4	0.5	0.4	0.4
			AAPP	-2.3	-0.8	-1.6	-3.9	4.4	-1.1
Formación Bruta de Capital Fijo	Activos fijos materiales	Construcción	-9.6	-5.6	-0.5	-0.1	-3.3	-1.3	
		Bs. equipo y activos cultivados	2.2	10.0	10.1	1.7	2.4	2.8	
			-5.5	0.2	3.4	0.6	-1.1	0.3	
			-5.1	0.9	3.6	0.7	-0.6	0.4	
Contribución Demanda Interna			-2.7	1.0	1.7	-0.3	1.0	0.1	
Exportación de Bienes y Servicios			4.9	3.3	4.5	0.8	-0.4	0.0	
Importación de Bienes y Servicios			0.4	3.9	5.0	-0.6	1.5	-0.8	
Contribución Demanda Externa			1.5	-0.1	-0.1	0.4	-0.6	0.2	
PIB real			-1.2	0.9 (±0.8)	1.7 (±1.7)	0.2	0.4	0.3	

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 29 de julio de 2014

Los datos EPA del segundo trimestre de 2014 hacen aumentar nuestra previsión de crecimiento de empleo al 0.9% en 2014 y 2.0% en 2015.

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA					
Tasas anuales medias					
	2011	2012	2013	2014	2015
Ocupados	-1.6	-4.3	-2.8	0.9	2.0
Agricultura y pesca	-3.9	-1.6	-0.9	2.1	0.4
Industria	-1.7	-4.6	-5.2	-0.6	1.5
Construcción	-15.0	-17.3	-11.4	-5.9	-1.3
Servicios	0.2	-3.0	-1.7	1.7	2.4
Activos	0.3	0.0	-1.1	-1.2	-0.5
Tasa de paro	21.4	24.8	26.1	24.5	22.7

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 24 de julio de 2014

Situación Económica

Pág. 1

"El BIAM del mes de agosto presenta una actualización de las previsiones de crecimiento de la economía española. Esta se ha realizado para dar cabida a la información publicada de los indicadores del segundo trimestre que ha sido fundamentalmente positivo en lo que atañe a variables relacionadas con la Demanda Interna. También se han conocido los datos de la EPA, cuyas previsiones revisadas al alza se publican en este BIAM. El Sector Exterior, sin embargo, no ha dado señales tan positivas en el segundo trimestre, las Exportaciones parecen haberse ralentizado, mientras que las Importaciones crecen con fuerza. No obstante sólo se disponen de datos hasta mayo. Otra variable cuya evolución presenta incógnitas es el Consumo de las AAPP..."

EPA segundo trimestre de 2014: resultados y nuevas previsiones.

Pág. 35

"Se han publicado los resultados de la EPA del segundo trimestre de 2014. Según sus estimaciones, el mercado de trabajo español tuvo un comportamiento muy favorable en ese periodo y sorprendió al alza, registrando el empleo crecimientos previos a la crisis y descendiendo el paro de manera significativa. Estos resultados, en cierta forma, compensaron la sorpresa negativa que registró la EPA del primer trimestre. En el segundo trimestre los ocupados aumentaron en 402.4 mil personas respecto al trimestre anterior, crecimiento mayor que el que anticipaba nuestra previsión (332 mil), frente a la caída del trimestre anterior (0.5%), ..."

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo y María Isabel García Belmonte**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo y María Isabel García Belmonte**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **Nicolás Carrasco, José Domingo Roselló Gómez-Lobo y María Isabel García Belmonte**
- Euro Área: **Nicolás Carrasco y Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico**

Edición: **Eva María Torijano**

Consejo Asesor:

Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luis Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Pettibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

www.uc3m.es/biam E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

I. SITUACIÓN ECONÓMICA	p.1
II. EURO ÁREA	p.8
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.10
Producto Interior Bruto	p.12
Índice de Producción Industrial	p.14
II.2 Inflación	p.16
II.3 Política Monetaria	p.23
III. ESTADOS UNIDOS	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.24
III.2 Inflación	p.25
III.3 Mercado Inmobiliario	p.31
IV. ESPAÑA	p.33
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.35
Producto Interior Bruto	p.38
Índice de Producción Industrial	p.40
IV.2 Inflación	p.42
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS	p.50
VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS	p.51
VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN	p.61

* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 1 de agosto de 2014

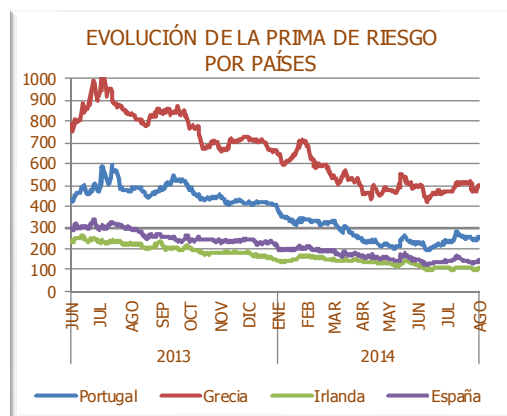
I. SITUACIÓN ECONÓMICA

I.1. SITUACIÓN ECONÓMICA

El BIAM del mes de agosto presenta una actualización de las previsiones de crecimiento de la economía española. Esta se ha realizado para dar cabida a la información publicada de los indicadores del segundo trimestre que ha sido fundamentalmente positivo en lo que atañe a las variables relacionadas con la Demanda Interna. También se han conocido los datos de la EPA, cuyas previsiones revisadas al alza se publican en este BIAM. El Sector Exterior, sin embargo, no ha dado señales tan positivas en el segundo trimestre, las Exportaciones parecen haberse ralentizado, mientras que las Importaciones crecen con fuerza. No obstante sólo se disponen de datos hasta mayo. Otra variable cuya evolución presenta incógnitas es el Consumo de las AAPP. El Programa de Estabilidad y Crecimiento de abril auguraba una senda de apreciable reducción hasta 2015, sin embargo el dato del primer trimestre del año, más el inicio del ciclo electoral aportan información en sentido contrario a la consignada. En el contexto de una euro área cuyo crecimiento ha sido revisado a la baja, la economía española basará su crecimiento en factores internos. El impacto sobre las importaciones puede ser relevante en el futuro cercano. También debe serlo a medio plazo en la inflación esperada.

El mes de julio volvió a cerrarse con una prima de riesgo (134 puntos básicos) inferior respecto al inicio del mes (140 pb). Sin embargo el descenso no fue monótono sino que se vio interrumpido durante algunos días, como sucedió en otros países periféricos de la euro área, por la volatilidad derivada de la situación en torno al banco portugués Espirito Santo¹. Este episodio se saldó en su momento con la remodelación del consejo de administración del banco y la venta de participaciones significativas en su capital por parte de la familia propietaria, sin que tuviera que haber inyección de recursos públicos en ninguna forma. Tal solución ha devuelto, hasta la fecha, la tranquilidad a los mercados de deuda y las primas de

Gráfico I.1



Fuente: www.datosmacro.com

Fecha: 30 de julio de 2014

riesgo continuaron en su tónica descendente.

Por otro lado, la rentabilidad del bono español a diez años ha vuelto a situarse en mínimos históricos, oscilando en el entorno del 2.5% a últimos de julio. La deuda española en estos momentos es percibida favorablemente en los mercados financieros.

No obstante, como se señaló en el número anterior, la prima de riesgo está ya aproximándose a valores en consonancia con la trayectoria histórica, por ello los descensos observados en lo sucesivo deberían ser menores. Los altos niveles que alcanzó esta variable en los pasados años también se originaron en buena parte por episodios de incertidumbre en los mercados financieros, y esta situación parece haber remitido. Por otro lado, la situación de volumen de endeudamiento sobre PIB, muy incrementada durante la crisis, es un factor que frenaría, teóricamente, el descenso de la prima.

De hecho durante el primer trimestre de 2014 el endeudamiento de las AAPP medido como porcentaje del PIB se incrementó en 3.1 puntos porcentuales, alcanzando el 96.8%. Es una trayectoria contraria a lo que sucedió con el endeudamiento de familias y hogares que, continuando con la trayectoria iniciada en

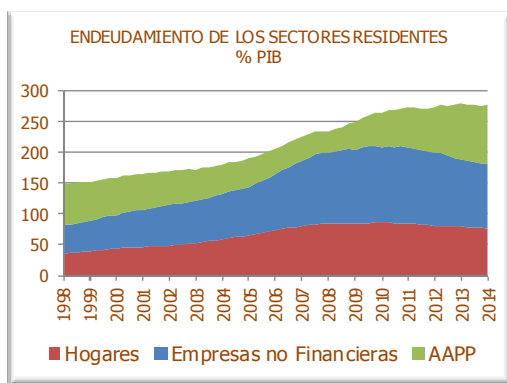
Prima de riesgo y rentabilidad del bono a diez años volvieron a bajar en julio. Dada la trayectoria en el último año y los niveles alcanzados el ritmo de descenso probablemente se ralentizará.

¹Al cierre de esta edición, en la mañana del 4 de agosto de 2014, el Banco de Portugal anuncia la intervención del Banco Espirito Santo. Dicha intervención consiste en la división de la entidad. Una parte queda con los activos de mayor calidad y será recapitalizada hasta los 4.900 millones de euros, 4.500 de los cuales provienen de fondos europeos. La parte de los riesgos de peor calidad queda en manos de la familia Espirito, principal accionista hasta la fecha de la entidad ahora dividida.



El endeudamiento total de la economía española creció en el primer trimestre del año 0.8 pp hasta el 278.5% del PIB. Hogares y Empresas redujeron el suyo mientras que las AAPP lo aumentaron.

Gráfico I.2



Fuente: Banco de España

Fecha: 30 de julio de 2014

2009, vieron descender su volumen de deuda en 0.3 pp y 0.4 pp hasta alcanzar, el 76.9% y el 104.8% del PIB respectivamente. El resultado neto de las dinámicas detalladas ha sido al alza, elevando el endeudamiento de los sectores residentes en 0.8 pp, hasta el 278.5% del PIB.

Durante el mes de julio recién finalizado se ha dispuesto de la mayor parte de indicadores que hacen referencia a la totalidad del segundo trimestre del año, además se ha publicado la Encuesta de Población Activa (EPA). Ello, junto con otras consideraciones ha motivado una actualización de las previsiones del BIAM para la economía española. Los resultados pueden seguirse en el Cuadro IV.1.2 y sucesivos de la sección Macroeconomía española.

Como se ha ido dando cuenta en los sucesivos números del BIAM, en lo que se refiere a Afiliaciones a la Seguridad Social, Confianza de los Consumidores, Matriculaciones de Turismos, Índice de Comercio Minorista e Índice de Producción Industrial, la información transmitida era unánimemente de signo positivo. La sorpresa al alza en la EPA, indicador de mucho peso en las estimaciones de crecimiento del PIB, ha refrendado esta valoración. Las previsiones del BIAM respecto a la aportación de la Demanda Interna al crecimiento del PIB, en consecuencia, se han incrementado. Este incremento es de una décima en la media de 2014, hasta 1.0 pp y 0.6 décimas en 2015, hasta 1.7 pp. El detalle del cambio en las previsiones para cada agregado de demanda se lleva a cabo en la sección de Macroeconomía española.

No obstante un factor muy importante que toma parte en esta revisión, y que debe ser aclarado extensamente, se origina en el Consumo de las AAPP. La previsión de este agregado se construye con los objetivos de crecimiento de la variable dentro del horizonte de previsión dedarados por el Gobierno en documentos oficiales. En nuestras previsiones de mayo se adoptó la senda que el Gobierno español presentó en la actualización del Programa de Estabilidad y Crecimiento a la Comisión Europea, el pasado abril. En este documento se anticipaban sendas reducciones del Consumo de las AAPP del 1.3% en 2014 y del 1.9% en 2015. El primer trimestre de 2014 sin embargo, esta variable se incrementó un 4.4% en tasa trimestral (lo que supone un 17.6% en tasa anualizada). Para cumplir con el objetivo anual del 1.3% de reducción se precisarían recortes del gasto de las AAPP superiores al 2% sucesivamente hasta final de año. Teniendo en cuenta el momento económico de recuperación incipiente y también el inicio del ciclo electoral, evaluamos como poco plausible una senda de reducción tan exigente como la planteada. Hemos optado por un pronóstico bianual de reducción menos intensa, del 0.8% en 2014 y del 1.6% en 2015, que aun así, implica reducciones superiores al 1% sucesivas en cada trimestre. No obstante consideramos esta senda más alcanzable habida cuenta que sobre la contabilidad del Consumo de las AAPP se dan algunas convenciones que permiten cierta flexibilidad.

En lo que respecta a la Demanda Externa, la información no apunta tan claramente a una mejora en este segundo trimestre como hacía con la Demanda Interna.

Ya en el primer trimestre del año se consignó en la Contabilidad Nacional una aportación al crecimiento trimestral negativa de 0.6 pp desde las exportaciones netas. Esta se basó en un crecimiento trimestral negativo de las Exportaciones del 0.4%, mientras que las Importaciones crecían en el período un 1.5%.

En el segundo trimestre del año, las cifras de comercio de bienes disponibles hasta la fecha relativas a abril y mayo, muestran un crecimiento apreciablemente menor en las exportaciones de bienes que en las importaciones. Esta dinámica observada, que los datos relativos a servicios no

En este BIAM se han revisado al alza tanto nuestras estimaciones sobre la EPA como las estimaciones sobre el crecimiento del PIB. El detalle de ambas se encuentra en la sección Macroeconomía española.



parecen compensar, anticiparía un deterioro del saldo exterior.

Teniendo en cuenta la importancia capital que tiene el saldo exterior neto en las previsiones de crecimiento del PIB, parece oportuno analizar que está ocurriendo en el Sector Exterior en los primeros meses del año, así como sus posibles proyecciones a horizonte 2015.

Atendiendo a los datos de contabilidad nacional, las importaciones de bienes y servicios equivalen a un 31.2 % del PIB y las exportaciones a un 34.1%.

Puede desglosarse el peso de Bienes y Servicios usando la información de la Balanza de Pagos que elabora el Banco de España. Así en 2013 del total de Ingresos por Exportaciones, el 68.6% correspondía a Bienes. Los Servicios acreditarían el 32.4% restante, 41.2% de los cuales se debe a los Servicios Turísticos.

Replicando la descomposición en Importaciones, el 78.5% lo son de Bienes y el 22.5% de Servicios, de éstos, el 17.9% proviene de la categoría turística.

Dado que estamos trabajando con series no desestacionalizadas, el análisis se realiza mediante la tasa interanual. Las cifras se encuentran en Cuadro I.1.

Dicho esto, en el primer trimestre del año el deterioro del saldo exterior parece originarse en el crecimiento de las Importaciones de Bienes. Aunque todas las magnitudes relacionadas con el comercio

aceleraron respecto al nivel medio de 2013, Importaciones de Bienes lo hizo hasta un 8.5% desde valores medios negativos en el año anterior. Las Exportaciones de Bienes aceleraron relativamente mucho menos, hasta un 4.9% desde un nivel medio del 3.4%. A pesar del incremento en la parte de Servicios, que crecieron un 7.2% interanual desde un 2.7% de media en 2013, el relativo menor peso de éstos no permite compensar de forma significativa tal aceleración en la Importación de Bienes.

Los datos interanuales de la CNTR para este periodo, que se elaboran sobre magnitudes reales, fueron de un crecimiento de las Exportaciones totales del 8.1% interanual en el primer trimestre, mientras que las Importaciones totales se incrementaban un 9.3%.

Los crecimientos reales son mayores que los nominales en línea con las tendencias a la reducción de precios experimentadas en este periodo, generalizadas en todos los bienes de Comercio Exterior. Así lo muestran los Índices de Precios de Importaciones y de Exportaciones que elabora el Instituto Nacional de Estadística.

En abril y mayo la dinámica ha sido diferente. Se ha observado una fuerte desaceleración en las Exportaciones de Bienes. Esta ha sido considerable hasta el punto de llevar la tasa interanual desde el citado 4.9% del primer trimestre, al 2.6% si se considerasen conjuntamente los cinco primeros meses del año. De mantenerse la tendencia, las Exportaciones de Bienes este trimestre se habrían prácticamente estancado en términos anuales, creciendo un 0.4%. La parte de Exportación de Servicios mantiene aproximadamente las tendencias observadas en el primer trimestre, sin que el incluir los datos de los dos meses observados haga variar su ritmo de crecimiento de forma significativa.

En Importaciones se detecta una desaceleración apreciable en la Importación de mercancías, ya que la tasa del 8.5% observada en el primer trimestre se reduce a un 6.6% al incluir abril y mayo. Esta tendencia llevaría a observar una tasa interanual en

En la primera mitad de 2014 la mejora en la Demanda Interna es patente. Las dos incógnitas las conforman la trayectoria del Consumo Público y el saldo final del Sector Exterior.

Los datos de Balanza de Pagos correspondientes a la parte disponible del segundo trimestre de 2014 apuntan con claridad a una interrupción de los flujos exportadores de mercancía.

Cuadro I.1

Gráfico 112

BALANZA DE PAGOS									
Tasas anuales de crecimiento, %									
		INGRESOS				PAGOS			
		Bienes	Servicios			Bienes	Servicios		
			Turismos	Otros			Turismos	Otros	
2009		-14.99	-9.01	-9.19	-9.11	-26.17	-12.64	-11.01	-11.33
2010		18.23	3.92	7.70	6.08	17.73	4.77	3.51	3.75
2011		14.00	8.85	7.99	8.35	9.27	-2.48	1.75	0.94
2012		4.10	1.54	6.41	4.35	-2.49	-3.53	4.78	3.24
2013		3.68	3.91	1.82	2.68	-2.98	2.82	-1.40	-0.67
2014		3.44	3.48	9.74	7.13	7.00	7.49	5.47	5.84
2015		5.12	3.12	6.80	5.32	4.48	5.74	3.06	3.54
2014	I	4.94	4.71	8.54	7.21	8.53	5.50	6.09	6.00
	II	0.40	4.51	9.54	7.45	5.45	10.47	2.81	4.00
	III	3.95	2.05	14.37	7.97	7.28	7.71	8.71	8.49
	IV	4.68	3.79	6.78	5.73	6.84	6.31	4.52	4.84
2015	I	5.41	4.62	6.67	5.97	5.37	7.55	4.48	4.94
	II	5.29	3.03	6.46	5.07	4.68	5.58	2.62	3.11
	III	4.93	2.12	8.28	5.25	4.01	5.23	2.60	3.19
	IV	4.84	3.74	5.82	5.11	3.90	5.18	2.60	3.07
Ene-May2013/ Ene-May2014		2.60	5.27	7.73	6.83	6.61	7.75	3.67	4.25

Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)

Fecha: 31 de julio de 2014



La previsión automática de la información de Balanza de Pagos lleva a crecimientos anuales en 2014 del 3.4% en las Exportaciones de Bienes y del 7.0% en las Importaciones de Bienes, ambos en tasa nominal.

el trimestre del 5.5%. Por el lado de los Servicios éstos reducen su ritmo 1.8 puntos hasta el 4.2%. No obstante dado su relativamente bajo peso en las importaciones totales, la repercusión de este cambio de ritmo en el total no afecta de manera significativa.

Así pues, los datos de Balanza de Pagos correspondientes a la parte disponible del segundo trimestre de 2014 apuntan con claridad a un deterioro en la relación de crecimiento entre las Exportaciones y las Importaciones. En este segundo trimestre más, debido a una interrupción de los flujos exportadores de mercancías que a una aceleración en la tendencia de crecimiento importador, como ocurría de enero a marzo.

De prolongarse estas tendencias al resto del año, se estaría oscilando en un crecimiento medio de las Exportaciones de Bienes en el entorno del 3.4% en 2014 mientras que las Importaciones de Bienes tendrían un ritmo medio de incremento del 7.0% en el año. La diferencia originada en mercancías se cerraría en parte por el mayor crecimiento de los Servicios, los exportados crecen al 7% anual, mientras que los importados crecen al 5.8%, a lo que se suma el mayor peso de los Servicios en los ingresos por exportaciones que en importaciones. En 2015 las exportaciones volverían a crecer por encima de las

importaciones tanto en Bienes como en Servicios.

No obstante estas previsiones se han hecho por un procedimiento mucho más simplificado que el que utilizamos para el resto de las variables en las que el BIAM se centra y de las que elabora los correspondientes avances. Los resultados tienen un intervalo de confianza mucho mayor que, además, como en todos los casos, se incrementa cuanto más nos alejemos del dato original.

Como se observa en el examen de los datos de Balanza de Pagos, para explicar el Sector Exterior hay que explicar los flujos de mercancías, ya que acreditan tanto un peso mayor, como las mayores variaciones de comportamiento detectadas en la parte del año transcurrida.

Para averiguar con mayor detenimiento que ocurrió con la composición del comercio de Bienes se examinan los datos de la DG Aduanas. Utilizar estos datos tiene la ventaja de que presentan varios tipos de desgloses, en este caso se adopta la clasificación por destino económico. Esta clasificación comprende nueve grupos dentro de los cuales hemos resaltado cinco: Alimentos, Semimanufacturas, Bienes de Equipo, Sector del Automóvil y Manufacturas de Consumo. Dichos grupos engloban el 70% de las importaciones y el 84 % de las exportaciones.

Cuadro I.2

COMERCIO DE MERCANCIAS													
Tasas anuales de crecimiento, %													
Pesos 2013		EXPORTACIONES						IMPORTACIONES					
		TOTAL	Alimentos	Semi-manufacturas	Bienes de Equipo	Automóvil	Manufacturas Consumo	TOTAL	Alimentos	Semi-manufacturas	Bienes de Equipo	Automóvil	Manufacturas Consumo
			15.21%	24.96%	20.71%	14.32%	8.79%		11.01%	22.07%	17.15%	10.29%	10.23%
2009		-12.90	-3.14	-16.57	-13.75	-13.84	-4.07	-21.47	-10.80	-18.98	-33.57	-27.30	-13.96
2010		11.64	6.23	19.49	11.84	5.72	5.03	7.19	2.92	9.37	8.08	0.80	8.60
2011		9.87	6.48	5.99	11.60	7.31	9.39	0.50	6.43	3.98	-5.84	8.75	0.65
2012		2.60	7.81	1.36	-0.59	-9.52	2.99	-5.73	0.63	-6.23	-9.80	-15.24	-6.21
2013		5.44	5.03	1.77	9.86	9.81	8.59	-0.83	-1.63	-1.16	-0.10	10.80	0.03
2014		3.40	7.34	1.26	0.62	4.70	8.05	7.31	2.88	3.86	8.09	20.43	16.06
2015		4.17	5.54	0.38	0.58	1.97	5.80	3.78	2.59	3.68	1.56	-0.43	6.02
2013	I	3.07	0.66	-3.10	12.60	3.16	6.07	-6.49	1.16	-8.07	-11.92	-4.98	-3.91
	II	9.31	7.47	1.28	11.89	6.13	9.96	-1.51	-2.82	-2.97	-5.10	6.66	-2.47
	III	5.49	8.79	6.36	8.45	10.65	9.71	0.29	-2.64	0.09	8.61	17.45	-0.22
	IV	3.97	3.25	2.61	6.74	19.47	8.62	4.66	-2.22	6.78	9.74	26.23	6.84
2014	I	5.29	9.19	3.26	-0.16	8.00	7.96	7.88	-0.90	6.99	11.72	25.64	13.68
	II	2.02	7.52	2.72	1.13	7.33	8.39	8.92	3.85	5.11	13.93	27.71	19.06
	III	2.80	4.81	-2.58	0.95	7.03	7.82	6.65	3.18	2.73	3.09	18.88	18.37
	IV	3.59	8.01	1.87	0.56	-2.65	8.04	5.85	5.53	0.91	4.44	11.10	13.27
2015	I	4.29	7.92	2.83	1.50	2.96	7.36	5.30	2.73	4.13	3.12	3.38	10.23
	II	3.52	4.56	-0.78	-0.01	2.14	5.19	2.70	2.45	3.36	0.30	-1.44	4.72
	III	4.34	4.96	-0.02	0.45	1.43	5.44	3.53	2.57	3.58	1.41	-1.79	4.67
	IV	4.51	4.84	-0.44	0.38	1.37	5.27	3.66	2.63	3.64	1.46	-1.74	4.75
Ene-May2013/ Ene-May2014		4.85	9.17	4.35	1.09	8.54	8.15	8.93	0.99	6.42	14.13	28.14	15.95

Fuente: DG Aduanas & BIAM (UC3M)
Fecha: 16 de julio de 2014



La parte restante en cada flujo está comprendida principalmente por los Productos Energéticos y las Materias Primas. El peso de estos productos en los flujos está fuertemente influido por las fluctuaciones que sufran sus precios en los mercados internacionales, de no haber tal fluctuación permanecen bastante estables. Como este ha sido el caso en el periodo estudiado, se han extraído del análisis al no aportar información relevante.

Para analizar con mayor detalle la desagregación del comercio de bienes, en este caso se ha procedido a desestacionalizar y deflactar las series. De esta manera hay semejanza conceptual entre las tasas obtenidas en los datos de la DG de Aduanas y las tasas que se obtienen de los agregados de Contabilidad Nacional. Conviene aclarar que "semejanza" no debe interpretarse como "compatibilidad metodológica" ya que el proceso de desestacionalización y deflactación de la CNTR es mucho más rico y sofisticado que el que los datos del Cuadro I.2 incorporan.

También debe hacerse otra salvedad muy importante en este caso: lo heterogéneo de las mercancías hace complicada su clasificación. Los datos de comercio de la DG de Aduanas están sometidos a provisionalidad durante cinco años y a menudo las revisiones que pueden experimentar las series, más aún las desagregadas por productos, son significativas.

Hechas estas aclaraciones, puede observarse en el Cuadro I.2 idéntico crecimiento interanual acelerado en las Importaciones de bienes en el primer trimestre e idéntica ralentización de las Exportaciones de bienes en el segundo, que mostraban los datos del Banco de España.

Difiere la tendencia en las Importaciones, que según los datos recogidos por Aduanas, se aceleraría al incluir los meses de abril y mayo, frente a la deceleración observada en Balanza de Pagos.

La explicación del avance en las Importaciones se detecta con toda claridad en Bienes de Equipo, Sector del Automóvil y Manufacturas de Consumo, que en el primer trimestre de 2014 crecieron a tasas anuales de dos dígitos. Especial consideración merecen las Importaciones del sector del Automóvil por hacerlo a

ritmos por encima del 25%. Esta cifra se encuentra en línea con el buen dato de Matriculaciones de Vehículos Privados, de similar magnitud, y del crecimiento del Consumo Privado que fue del 1.6% en el periodo. Sin embargo no se puede obviar para una mejor comprensión del fenómeno, la existencia de los incentivos a la compra de vehículos privados que existen desde 2012 bajo la denominación de plan PIVE.

Estos incentivos se instrumentan a través de la subvención a la compra de vehículos nuevos a cambio del achatarramiento del anterior. Desde su inicio, en las 5 ediciones agotadas y la sexta vigente, han introducido 700 millones de euros en, a razón de más de 200 anuales, en los circuitos de Consumo Privado. Por otro lado, los recursos de este plan se incrementaron en las dos últimas ediciones, desde los 70 millones de euros del PIVE-3 a los 175 millones de euros del PIVE-4. Tal aumento se produjo a mediados de 2013, alineándose perfectamente con el salto en las tasas de importaciones de Sector del Automóvil que puede verse en el Cuadro I.2.

La razón por la cual las ayudas a la compra de vehículos se transmiten con tanta fuerza a las importaciones, se explica porque en nuestro país el porcentaje de coches fabricados en el extranjero que se vende mensualmente supera el 60% del mercado, habiendo llegado al 70% en el periodo previo a la crisis.

No debe entenderse esta situación como el síntoma de un sector de la automoción poco competitivo. Al contrario, el Sector del Automóvil supone el 14% de las Exportaciones de Bienes españolas. Presenta además sub-balanza favorable, ya que las Exportaciones superan en un 20% a las Importaciones como promedio en los últimos 5 años.

La elevada participación de turismos extranjeros en el mercado español se debe a la organización transnacional de la industria automovilística, donde las plantas de cada país se especializan en determinados modelos. Ello posibilita que en cualquier país estén conviviendo líneas fabricadas en el territorio con líneas fabricadas en el extranjero, la composición relativa entre modelos "nacionales" o "importados" se debe más a qué tipo de modelo se vende en cada mercado local,

Según los datos de la DG Aduanas, Bienes de Equipo, Sector del Automóvil y Manufacturas de Consumo son las rubricas de importaciones que han provocado el empuje de estas en la primera mitad del año.



Los incentivos a la compra de vehículos privados están muy en relación con este aumento de las importaciones, dado el elevado peso de estas dentro de las ventas de vehículos. El crecimiento de la demanda interna explica el aumento de las otras rúbricas.

que a variables relacionadas con la eficiencia económica.

De forma similar, aunque mucho menos intensamente, existen los planes PIMA, orientados a la renovación de los vehículos de carga, que forman parte de la rúbrica "Bienes de Equipo". No obstante el peso relativo de las ayudas a la compra de vehículos de carga y similares en el incremento de las importaciones de Bienes de Equipo es mucho menor, casi despreciable cuando se compara con el impacto de las ayudas a la compra de vehículos privados en la rúbrica de Sector del Automóvil.

Por el momento acaba de prorrogarse en junio una nueva edición del plan PIVE, la sexta, con unos recursos de 175 millones de euros, idénticos a los de la 5 edición. Este plan coadyuvará en la materia que nos ocupa, a sostener unos ritmos de crecimiento altos en la Importación automovilística al menos hasta final de año, que es hasta cuando prolonga su vigencia.

Por otra parte los aumentos observados y previstos en Manufacturas de Consumo y Semimanufacturas se alinean perfectamente con los pronósticos para el empleo (EPA) y producción industrial (IPI) vigentes.

Así, para la media de 2014 la tendencia prevista apunta a un incremento total de las exportaciones de Mercancías del 7.3% frente al 3.4% obtenido para las Exportaciones. Estas cifras sugieren un deterioro de la aportación del Sector Exterior en el año que pudiera ser significativo de cumplirse.

Las previsiones del BIAM en cuanto a Sector Exterior son de sendas aportaciones medias negativas al crecimiento de 0.1 pp en 2014 y 2015.

La trayectoria de crecimiento medio previsto en las Exportaciones de Bienes y Servicios es del 3.3% y 4.5% para 2014 y 2015. En línea similar a lo observado en los datos del Banco de España y la DG Aduanas.

En Importaciones la previsión de crecimiento medio, sin embargo asciende al 3.9% para 2014 y 5.0% en 2015.

Este valor relativamente bajo se origina en la intervención a que se somete el modelo para corregir el error al alza detectado en

el primer trimestre. También se debe en parte a la previsión obtenida en los datos de importación de Servicios, algo más baja de lo que muestran las trayectorias previstas en los datos de Balanza de Pagos.

Como resultado, nuestra previsión de la aportación del Sector Exterior al crecimiento del PIB en el segundo trimestre es de 0.2 pp positivos. Reconocemos cierta controversia sobre todo con los datos de la DG Aduanas

El resultado del Sector Exterior español se encuentra muy influido por un crecimiento acelerado desde la Demanda Interna, como hemos podido constatar. Sin embargo este impulso aún no se ha transmitido a las tasas de inflación. Sin duda influida por el deterioro del mercado laboral, que solo ha empezado palpablemente a crear empleo en este segundo trimestre, y por la bajada de los salarios, como señala la Encuesta Trimestral de Costes Laborales del INE, aún no se ha cimentado una presión inflacionista.

Así, nuestras previsiones con datos hasta la segunda semana de julio en Energía y Alimentación No Elaborada, y junio en los demás productos, están próximos a la inflación cero como media de 2014.

En 2015 nuestra previsión es del 1.0% (± 1.43), también muy baja. Si las previsiones de crecimiento de la demanda interna se cumplen, este escenario debería empezar a variar hacia final de año y principios del siguiente. En este marco, el 0.3% negativo de inflación anual en julio anticipado por el INE, parece sobre todo a factores coyunturales relacionados con la energía.

A este escenario de previsible cambio en la tendencia de la inflación debe añadirse la coyuntura en la eurozona. Con una previsión de crecimiento baja, del 1.3% y del 1.5% para la media de 2014 y 2015 respectivamente, su previsión de inflación se alinea y oscila en torno al 0.5% (± 0.21) y 1.0% (± 0.94) en el mismo bienio.

Este escenario fue el que motivó la adopción de las medias extraordinarias que se mencionaron en el anterior BIAM por parte del BCE.

Dentro de que el impacto de estas no se prevé muy alto, ya que incluso el propio



Banco, por el momento sitúa su pronóstico de inflación para 2016 en el 1.6%, en julio se han empezado a observar algunos efectos.

Las penalizaciones al mantenimiento de depósitos en el BCE ya se comentaron que tenían un recorrido limitado. La razón de ellos es que el nivel de los depósitos ya era reducido antes de la imposición de estos tipos de interés negativos. Prueba de esta limitada eficacia es el hecho de que en julio el nivel de dichos depósitos ascendiese muy ligeramente (0.01%).

Habrà que esperar a septiembre para que en la subasta de ese mes se observe la eficacia de la TLTRO, que tiene como objetivo inyectar al sistema hasta 400.000 millones de euros. Por el momento su mero anuncio no ha redundado en un ascenso del crédito.

Donde si puede haberse producido algún efecto es en el tipo de cambio del euro, este ha alcanzado en julio los 1.34 dólares por euro, siendo el más bajo del año hasta la fecha. La posición de la política monetaria del BCE, que puede calificarse de muy expansiva, hacen que la moneda experimenten tendencias a la baja frente a otras cuyas autoridades estén en una línea de política menos expansiva. El dólar y

Estados Unidos serían ejemplos paradigmáticos al estar sus autoridades monetarias abandonando la expansión cuantitativa y anticipando subidas del tipo de intervención.

En consecuencia, para la segunda parte del año parece que se pueden anticipar cambios al alza tanto en la inflación de la euro área como en la española. Más en la segunda si se cumplen los pronósticos de crecimiento de la demanda interna, que en la primera por la política del BCE. Cualquier cambio, no obstante, afectaría más al año 2015 que a este. Por tanto las cifras de los Cuadros I.3 e I.4 pueden verse alteradas a medio plazo

Por otro lado, resulta llamativo el hecho de que España, uno de los países con mayores problemas de equilibrio presupuestario, esté incrementando sus importaciones de la euro área merced a un programa de ayudas públicas. La situación de crecimiento muy discreto de la demanda interna dentro de los mayores países del área, así como las más saneadas posiciones fiscales de importantes economías europeas hacen pensar que debería ser al revés, o al menos que debería verse a más países sumarse a este tipo de medidas.

Con un crecimiento económico muy originado en la demanda interna, las expectativas de inflación deberían ascender a medio plazo en España. El impacto de las medidas del BCE sobre la inflación de la euro área se prevé modesto.

Cuadro I.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5%			
		Prob (IPC ES<1)	Prob (IPC ES<1.5)
2014	Julio	99.99%	99.99%
	Agosto	99.99%	99.99%
	Septiembre	99.26%	99.98%
	Octubre	87.04%	97.52%
	Noviembre	79.46%	93.39%
	Diciembre	75.85%	90.40%
2015	Enero	66.46%	83.29%
	Febrero	57.47%	75.28%
	Marzo	47.96%	65.71%
	Abril	43.76%	60.70%
	Mayo	41.64%	57.77%
	Junio	44.27%	59.67%
	Julio	48.55%	63.16%
	Agosto	46.06%	60.54%
	Septiembre	47.09%	61.46%
	Octubre	48.91%	63.19%
	Noviembre	49.14%	63.29%
	Diciembre	50.72%	64.55%

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 24 de julio, 2014

Cuadro I.4

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPCA TOTAL ANUAL DE LA EURO ÁREA ESTÉN POR DEBAJO DEL 1% y 1.5%			
		Prob (IPCA_EA<1)	Prob (IPCA_EA<1.5)
2014	Julio	99.99%	99.99%
	Agosto	99.99%	99.99%
	Septiembre	99.14%	99.99%
	Octubre	85.46%	99.24%
	Noviembre	79.09%	97.25%
	Diciembre	79.89%	96.29%
2015	Enero	72.96%	92.61%
	Febrero	70.22%	89.95%
	Marzo	57.86%	81.10%
	Abril	56.73%	79.00%
	Mayo	51.58%	73.89%
	Junio	51.73%	73.02%
	Julio	49.52%	70.32%
	Agosto	45.07%	66.11%
	Septiembre	43.88%	64.87%
	Octubre	42.88%	63.94%
	Noviembre	42.01%	63.06%
	Diciembre	42.27%	63.20%

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 17 de julio de 2014



II. EURO ÁREA

La información de los indicadores, sugiere que las previsiones de crecimiento en la euro área, 0.9% (± 0.9) en el actual ejercicio y 1.3% (± 1.2) para el siguiente no han cambiado sustancialmente.

El dato de mayo y la caída de la confianza industrial en junio deterioran las predicciones del IPI en la euro área hasta un crecimiento medio del 0.9% (± 1.1) en 2014 y del 1.0% (± 2.2) en 2015.

Se revisan una décima a la baja las expectativas de inflación media en la euro área: 0.5% (± 0.21) para 2014 y 1.0% (± 0.94) para 2015.

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA										
Tasas anuales medias de crecimiento										
					Predicciones					
					2010	2011	2012	2013	2014	2015
									(±0.8)	(±1.2)
PIB pm. ¹					1.9	1.6	-0.6	-0.4	0.9	1.3
Demanda	Consumo privado				1.0	0.3	-1.4	-0.6	0.7	1.1
	Consumo final AA. PP.				0.6	-0.1	-0.5	0.1	0.5	1.0
	Formación bruta de capital fijo				-0.6	1.6	-3.8	-2.8	1.8	1.7
	Construcción				-4.6	-0.4	-4.0	-3.8	1.3	0.1
	Maquinaria y bienes de equipo				8.8	3.6	-7.6	-0.9	2.2	4.3
	Otros				4.1	2.6	0.1	0.4	2.8	4.7
	Contribución Demanda Doméstica				1.2	0.8	-2.1	-0.8	0.9	1.1
	Exportación de Bienes y Servicios				11.4	6.6	2.7	1.4	3.4	3.6
	Importación de Bienes y Servicios				9.8	4.6	-0.8	0.4	3.7	3.6
Contribución Demanda Externa					0.7	0.8	1.4	0.4	0.0	0.1
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pe				-2.9	0.3	-4.9	-0.4	3.4	0.1
	Industria				9.4	3.1	-1.0	-0.5	0.7	2.3
	Industria manufacturera				10.9	4.8	-1.3	-0.6	2.8	3.4
	Construcción				-5.7	-1.6	-4.1	-3.9	0.4	-0.1
	Servicios				0.9	1.8	0.1	0.1	1.0	1.2
	Servicios de mercado				0.8	2.0	0.0	0.1	1.0	1.2
	Admón. Pública, sanidad y educaci				1.1	1.0	0.2	0.1	1.0	1.3
	Impuestos				1.3	0.1	-1.9	-1.4	0.6	0.5
Precios (IPCA ²)										
Total					1.6	2.7	2.5	1.4	0.6	1.1
									(±0.2)	(±0.9)
Subyacente					1.0	1.7	1.8	1.3	0.9	1.0
Alimentos elaborados					0.9	3.3	3.1	2.2	1.5	1.9
Bienes industriales no energéticos					0.5	0.8	1.2	0.6	0.2	0.3
Servicios					1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.2
Residual					4.7	7.6	5.8	1.8	-0.9	1.3
Alimentos no elaborados					1.3	1.8	3.0	3.5	-1.3	1.1
Energía					7.4	11.9	7.6	0.6	-0.7	1.4
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ³										
Total					7.3	3.4	-2.5	-0.7	0.9	1 (±2.2)
									(±1.1)	
Bienes de consumo					2.8	1.0	-2.4	-0.4	1.9	1.9
Duradero					2.7	0.7	-4.9	-3.6	0.4	3.6
No duradero					2.9	1.0	-2.1	0.1	2.3	1.7
Bienes de equipo					9.0	8.5	-1.1	-0.6	1.5	1.2
Bienes intermedios					10.0	4.2	-4.5	-1.0	1.6	0.3
Energía					3.9	-4.5	-0.4	-0.8	-4.7	0.1

La zona sombreada corresponde a predicciones

(1) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 4 de junio de 2014

(2) 17 de julio de 2014

(3) 14 de julio de 2013

Gráfico II.1

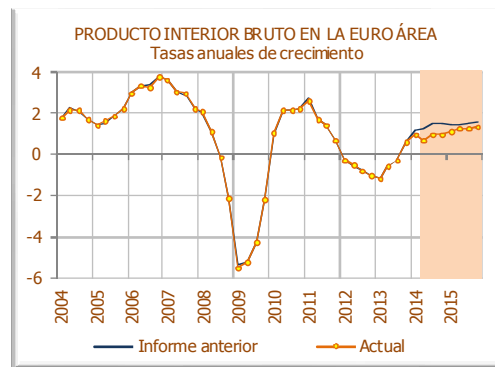


Gráfico II.2

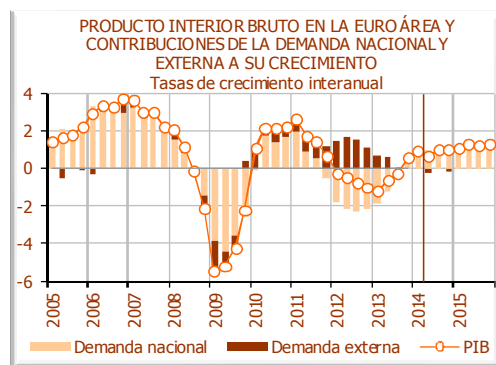


Gráfico II.3

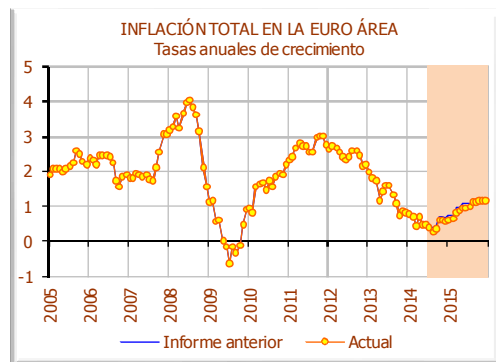


Gráfico II.4

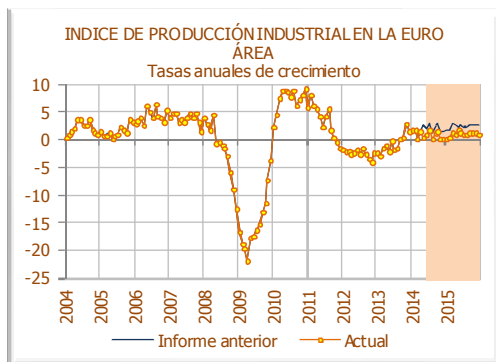


Gráfico II.5

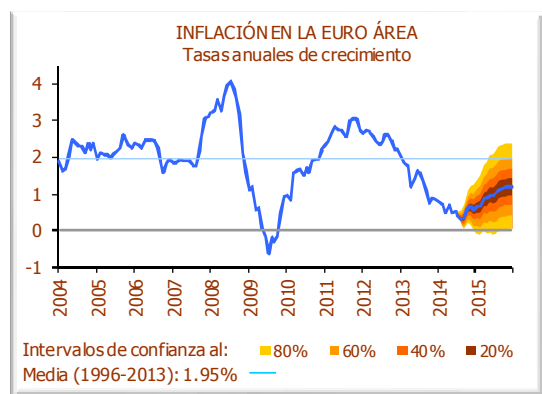


Gráfico II.6

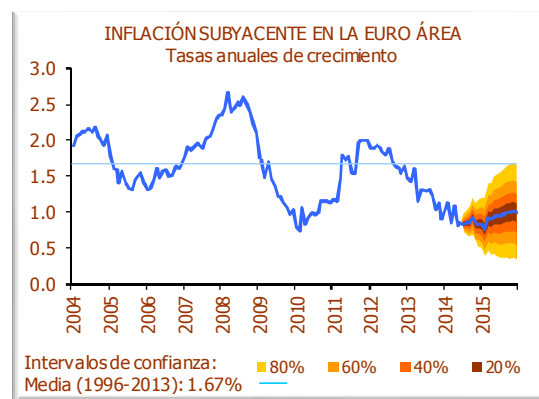


Gráfico II.7

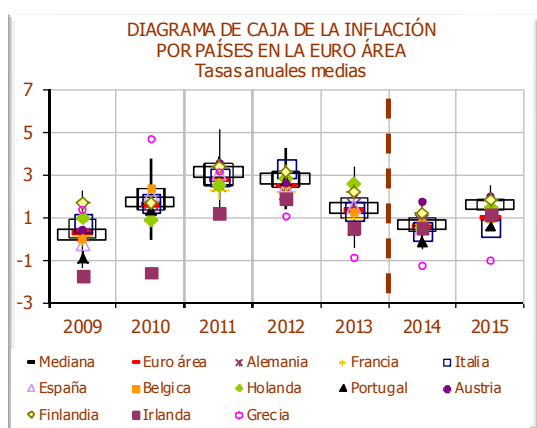


Gráfico II.8

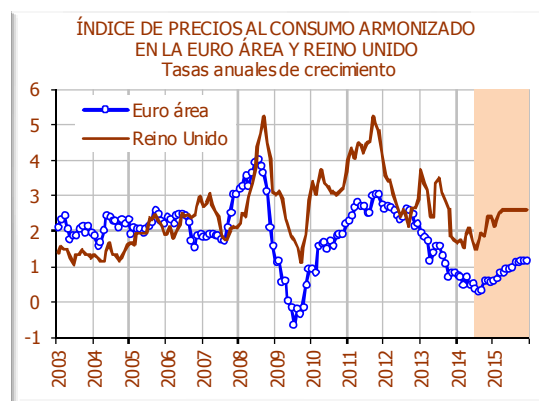


Gráfico II.9

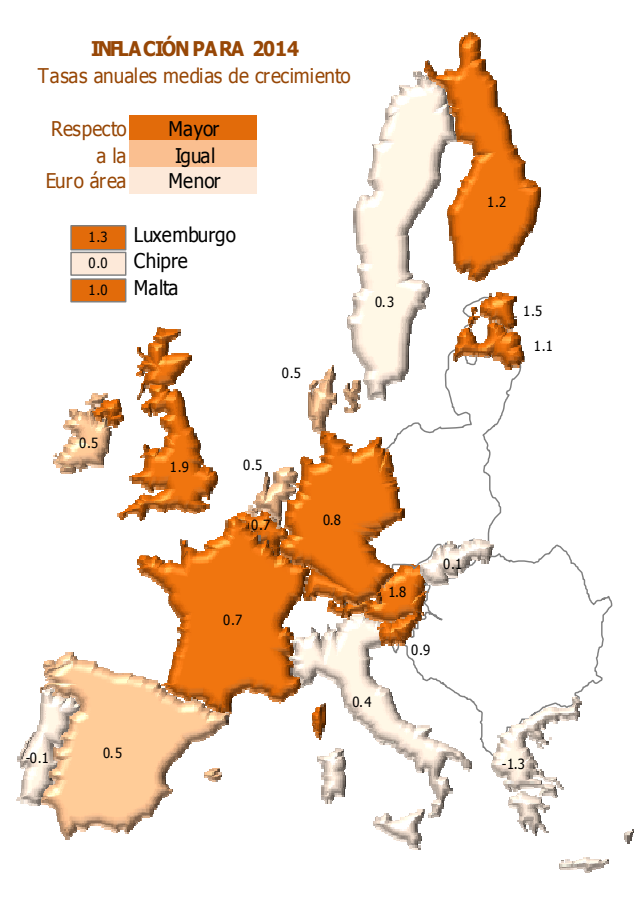
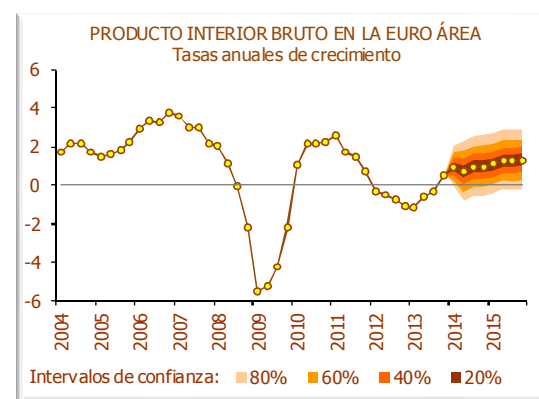


Gráfico II.10



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

El conjunto de indicadores macroeconómicos aparecidos en el último mes para la euro área muestra evoluciones diversas, pero de los mismos no se deduce que la recuperación esté ganando tracción.

La economía de la euro área anotó un avance intertrimestral del 0.2% en el primer trimestre de 2014, según la información de las Cuentas Nacionales, y de la información disponible para el segundo trimestre se espera que continúe la recuperación. No obstante, no se atisban signos de que la recuperación esté ganado intensidad puesto que si bien la demanda interna sigue mostrando una mejora progresiva, aunque débil, el sector exterior sigue teniendo una aportación marginal, debido a la debilidad de los países emergentes. La consolidación de la recuperación en la euro área se está viendo dificultada por la debilidad del mercado de trabajo, que está lastrando el consumo, y por la debilidad del comercio exterior.

El conjunto de indicadores macroeconómicos aparecidos en el último mes para la euro área muestra evoluciones diversas, pero de los mismos no se deduce que la recuperación esté ganando tracción. En este sentido, el IPI de mayo defraudó de nuevo, los indicadores de confianza mejoran ligeramente y la creación de empleo sigue débil. Probablemente, los indicadores de inversión privada son los que estén mostrando una mayor fortaleza, dada la necesidad de aumentar la capacidad productiva, muy mermada en la etapa de crisis.

En este contexto, las últimas predicciones del FMI publicadas a mediados de julio, no modifican las predicciones de crecimiento de la economía de la euro área realizadas en el pasado abril, cuando en las dos ó tres revisiones previas esas actualizaciones fueron al alza. Estas previsiones de crecimiento son del 1.1% para el actual ejercicio y del 1.5% para 2015, ligeramente por encima de nuestras previsiones.

El Indicador de Sentimiento Económico (ISE), que elabora la Comisión Europea se situó en 102.2 puntos en julio, una décima más que en junio, tras el retroceso de medio punto en el mes anterior. El comportamiento por sectores fue dispar con subidas en Construcción e Industria y

retrocesos en Servicios, Consumidores y Comercio Minorista. En las grandes economías mostraron mejoras en Francia, que aumentó medio punto, y en Italia que subió 1.6 puntos mientras que Alemania retrocedió medio punto.

Por lo que se refiere a otros indicadores de opinión de la euro área, el PMI de manufacturas de julio aumentó una décima, hasta los 51.9 puntos, con una subida de dos décimas en el componente de producción, hasta los 53 puntos, afianzando la recuperación. El PMI de servicios mostró un aumento mayor de 1.6 puntos, hasta los 54.4 puntos, el más elevado en más de tres años. Como resultado de este comportamiento de los PMI, el índice compuesto de ambos sectores avanzó 1.2 puntos, hasta los 54 puntos, el nivel más alto en tres meses.

El Índice de Producción Industrial (IPI) de la euro área del pasado mayo mostró un avance interanual del 0.5%, 0.9 pp menos que en el mes anterior. El dato ha sido notablemente peor que la previsión del BIAM, que anticipaba un avance interanual del 2.6%. Este resultado se ha debido a que la caída del 3.1% de Energía y la más moderada de Bienes de Consumo Duradero (0.3%) han sido compensadas ampliamente por los avances interanuales en el resto de componentes. La principal innovación al alza ha sido la de Energía mientras que el resto de los componentes han registrado innovaciones a la baja, siendo la más importante la de los Bienes Intermedios.

Teniendo en cuenta la información del IPI de mayo y la de los Indicadores de Confianza Industrial más recientes se revisan nuestras previsiones de crecimiento de este indicador para 2014 y 2015, de ello resulta una rebaja en la previsión de crecimiento del IPI para este horizonte de previsión. Para junio se espera ahora una tasa interanual de crecimiento del 0.9%, frente al 2% de la previsión anterior. Para el conjunto del actual ejercicio se prevé un avance medio anual del IPI del 0.9% y para el próximo se espera un crecimiento del 1%, 1.1 pp

El PMI de manufacturas de julio aumentó una décima, hasta los 51.9 puntos, con una subida de dos décimas en el componente de producción.



menos que en el pronóstico anterior para el presente ejercicio y 1.4 pp menos para el próximo. Los bienes de Consumo Duradero junto con energía seguirán siendo los componentes con un peor comportamiento en 2014, al esperarse para energía un retroceso del 4.7% y del 0.4% en el consumo de Bienes Duraderos. Para 2015 Energía será el que muestre un menor crecimiento medio anual (0.1%).

Las previsiones de crecimiento del PIB realizadas el pasado mes no se modifican, por lo que se sigue esperando un avance medio anual del PIB para 2014 del 0.9% y del 1.3% para 2014. Según el perfil trimestral de las predicciones, para el segundo trimestre del presente ejercicio se espera un ligero avance intertrimestral (0.1%), inferior al del tercero (0.4%) y del cuarto (0.3%).

El mercado de trabajo de la euro área empezó a dar síntomas de estabilización a mediados del pasado ejercicio, frenando la destrucción de empleo y la subida del paro. Desde entonces inició una ligera mejora del empleo y de reducción paulatina del paro. En el último trimestre de ese ejercicio, según las cuentas nacionales, mostró un avance intertrimestral del 0.1%, tasa que se ha repetido en el primer trimestre del actual ejercicio y las encuestas de opinión nos inducen a pensar que en el segundo trimestre el empleo ha seguido aumentando, aunque de forma débil. No obstante, cabe recordar que el empleo suele ser un indicador retrasado de la actividad y que las horas trabajadas están mostrando un ritmo de crecimiento mayor que el de personas ocupadas, como suele ocurrir en las fases incipientes de recuperación, como la etapa actual. Por lo que se refiere a la tasa de paro desestacionalizada en el pasado junio siguió la tendencia suavemente

descendente y se redujo en una décima, hasta el 11.5%, siete décimas menos que un año antes. No obstante, se sigue observando una gran dispersión entre las tasas de paro de los diferentes Estados Miembros y la media del área; así, frente a tasas muy moderadas en Austria (5%) y Alemania (5.1%) se contraponen otras muy elevadas como las de Grecia (27.3%) y España (24.5%).

Para el conjunto del actual ejercicio se prevé un avance medio anual del IPI del 0.9% y para el próximo se espera un crecimiento del 1%, 1.1 pp menos que en el pronóstico anterior para el presente ejercicio y 1.4 pp menos para el próximo.

Las horas trabajadas están mostrando un ritmo de crecimiento mayor que el de personas ocupadas, como suele ocurrir en las fases incipientes de recuperación, como la etapa actual.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
		Privado	AAPP										
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-0.8	2.6	-9.7	-22.2	-5.2	-12.6	-3.6	-12.0	-10.6	-0.7	-4.3	
	2010	1.0	0.6	-4.6	8.8	4.1	-0.6	1.2	11.4	9.8	0.7	1.9	
	2011	0.3	-0.1	-0.4	3.6	2.6	1.6	0.8	6.6	4.6	0.8	1.6	
	2012	-1.4	-0.5	-4.0	-7.6	0.1	-3.8	-2.1	2.7	-0.8	1.4	-0.6	
	2013	-0.6	0.1	-3.8	-0.9	0.4	-2.8	-0.8	1.4	0.4	0.4	-0.4	
	2014	0.7	0.5	1.3	2.2	2.8	1.8	0.9	3.4	3.7	0.0	0.9 (±0.8)	
	2015	1.1	1.0	0.1	4.3	4.7	1.7	1.1	3.6	3.6	0.1	1.3 (±1.2)	
TASAS ANUALES	2012	I	-1.2	-0.3	-3.6	-5.1	0.3	-2.7	-1.7	2.9	-0.7	1.5	-0.3
		II	-1.2	-0.6	-3.9	-7.6	0.3	-3.8	-2.2	3.4	-0.8	1.7	-0.5
		III	-1.6	-0.5	-3.7	-8.3	0.2	-3.9	-2.3	2.8	-0.9	1.5	-0.8
		IV	-1.5	-0.7	-4.9	-9.6	-0.5	-4.7	-2.2	1.9	-0.8	1.1	-1.0
	2013	I	-1.4	-0.3	-5.7	-6.5	-0.5	-5.3	-1.9	0.2	-1.7	0.7	-1.1
		II	-0.7	0.0	-4.5	-2.1	0.3	-3.4	-1.2	1.7	0.2	0.6	-0.6
		III	-0.5	0.5	-3.2	-0.6	0.1	-2.4	-0.4	0.9	0.8	0.1	-0.3
		IV	0.2	0.2	-1.6	5.9	1.5	-0.1	0.4	2.9	2.6	0.2	0.6
	2014	I	0.5	0.3	1.5	2.1	1.4	1.9	0.9	4.2	4.2	0.0	1.0
		II	0.6	0.4	1.7	2.6	2.6	1.9	1.0	2.8	3.6	-0.3	0.7
		III	0.7	0.4	1.0	3.8	3.3	1.7	0.8	3.8	3.6	0.1	1.0
		IV	0.9	0.9	1.0	0.3	3.9	1.6	1.2	3.0	3.5	-0.2	1.0
	2015	I	1.1	0.9	0.1	4.3	4.2	1.4	1.0	3.6	3.6	0.1	1.1
		II	1.0	1.0	0.0	4.5	4.7	1.9	1.3	3.5	3.5	0.1	1.3
		III	1.1	1.0	0.2	4.5	4.8	1.9	1.2	3.5	3.5	0.0	1.3
		IV	1.1	1.1	0.2	3.8	5.0	1.7	1.3	3.8	3.8	0.1	1.3

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Privado	AAPP	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-0.8	2.6	-9.7	-22.2	-5.2	-12.6	-3.6	-12.0	-10.6	-0.7	-4.3	
	2010	1.0	0.6	-4.6	8.8	4.1	-0.6	1.2	11.4	9.8	0.7	1.9	
	2011	0.3	-0.1	-0.4	3.6	2.6	1.6	0.8	6.6	4.6	0.8	1.6	
	2012	-1.4	-0.5	-4.0	-7.6	0.1	-3.8	-2.1	2.7	-0.8	1.4	-0.6	
	2013	-0.6	0.1	-3.8	-0.9	0.4	-2.8	-0.8	1.4	0.4	0.4	-0.4	
	2014	0.7	0.5	1.3	2.2	2.8	1.8	0.9	3.4	3.7	0.0	0.9 (±0.8)	
	2015	1.1	1.0	0.1	4.3	4.7	1.7	1.1	3.6	3.6	0.1	1.3 (±1.2)	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	-0.3	-0.3	-1.2	-3.4	0.9	-1.0	-0.4	0.9	0.1	0.3	-0.1
		II	-0.6	-0.2	-1.5	-3.7	-1.2	-1.8	-0.7	0.9	-0.3	0.5	-0.2
		III	-0.1	-0.3	-0.7	-1.7	0.7	-0.5	-0.4	0.7	0.3	0.2	-0.2
		IV	-0.6	0.0	-1.6	-1.2	-0.9	-1.4	-0.7	-0.6	-1.0	0.2	-0.6
	2013	I	-0.2	0.2	-2.1	-0.1	0.9	-1.6	-0.1	-0.9	-0.8	-0.1	-0.2
		II	0.2	0.1	-0.2	0.7	-0.3	0.1	0.0	2.4	1.6	0.3	0.4
		III	0.1	0.2	0.7	-0.1	0.4	0.6	0.5	0.0	0.9	-0.4	0.1
		IV	0.1	-0.3	0.0	5.4	0.5	0.9	0.0	1.4	0.8	0.3	0.3
	2014	I	0.1	0.3	1.0	-3.7	0.8	0.3	0.4	0.3	0.8	-0.2	0.2
		II	0.3	0.2	0.1	1.3	0.9	0.1	0.1	1.1	1.0	0.0	0.1
		III	0.2	0.2	0.0	1.0	1.1	0.4	0.3	0.9	0.9	0.0	0.4
		IV	0.2	0.2	0.1	1.8	1.1	0.7	0.3	0.6	0.7	0.0	0.3
	2015	I	0.3	0.2	0.0	0.1	1.2	0.1	0.3	0.9	0.9	0.0	0.3
		II	0.3	0.3	0.0	1.5	1.3	0.6	0.3	0.9	0.9	0.0	0.3
		III	0.3	0.3	0.1	1.1	1.2	0.5	0.3	0.9	0.9	0.0	0.3
		IV	0.3	0.3	0.1	1.1	1.2	0.5	0.3	0.9	0.9	0.0	0.3

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 4 de junio de 2014



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	1.5	-15.0	-12.6	-7.5	-2.8	1.4	-1.8	-4.2	-4.3	
	2010	-2.9	10.9	9.4	-5.7	0.8	1.1	0.9	1.3	1.9	
	2011	0.3	4.8	3.1	-1.6	2.0	1.0	1.8	0.1	1.6	
	2012	-4.9	-1.3	-1.0	-4.1	0.0	0.2	0.1	-1.9	-0.6	
	2013	-0.4	-0.6	-0.5	-3.9	0.1	0.1	0.1	-1.4	-0.4	
	2014	3.4	2.8	0.7	0.4	1.0	1.0	1.0	0.6	0.9 (±0.8)	
	2015	0.1	3.4	2.3	-0.1	1.2	1.3	1.2	0.5	1.3 (±1.2)	
TASAS ANUALES	2012	I	-0.9	8.7	6.5	-1.1	2.4	0.9	2.0	3.0	-0.3
		II	0.6	5.4	3.9	-2.8	2.2	0.9	1.8	0.2	-0.5
		III	1.0	4.3	2.8	-2.2	2.0	1.0	1.8	-0.8	-0.8
		IV	0.5	1.2	-0.4	-0.1	1.5	1.0	1.4	-1.9	-1.0
	2013	I	-2.2	-0.9	-0.8	-3.8	0.5	0.5	0.5	-1.5	-1.1
		II	-4.6	-1.4	-1.1	-3.7	0.2	0.3	0.2	-2.1	-0.6
		III	-6.2	-1.2	-0.8	-3.7	-0.2	0.0	-0.2	-1.9	-0.3
		IV	-6.6	-1.8	-1.4	-5.2	-0.5	0.2	-0.3	-2.1	0.6
	2014	I	-2.8	-2.1	-1.6	-5.3	-0.7	0.1	-0.5	-2.8	1.0
		II	-1.0	-0.8	-0.9	-4.9	-0.1	0.0	-0.1	-1.2	0.7
		III	0.5	-1.1	-1.0	-3.6	0.3	0.2	0.3	-0.9	1.0
		IV	1.9	1.8	1.5	-1.9	0.7	0.3	0.6	-0.5	1.0
	2015	I	0.5	3.2	1.6	-0.1	1.2	1.3	1.2	0.5	1.1
		II	0.0	3.5	2.6	-0.1	1.2	1.3	1.2	0.6	1.3
		III	-0.3	3.4	2.5	-0.1	1.2	1.3	1.2	0.5	1.3
		IV	0.2	3.4	2.5	-0.1	1.2	1.3	1.3	0.6	1.3

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	1.5	-15.0	-12.6	-7.5	-2.8	1.4	-1.8	-4.2	0.2	
	2010	-2.9	10.9	9.4	-5.7	0.8	1.1	0.9	1.3	-4.3	
	2011	0.3	4.8	3.1	-1.6	2.0	1.0	1.8	0.1	1.9	
	2012	-4.9	-1.3	-1.0	-4.1	0.0	0.2	0.1	-1.9	-0.6	
	2013	-0.4	-0.6	-0.5	-3.9	0.1	0.1	0.1	-1.4	-0.4	
	2014	3.4	2.8	0.7	0.4	1.0	1.0	1.0	0.6	0.9 (±0.8)	
	2015	0.1	3.4	2.3	-0.1	1.2	1.3	1.2	0.5	1.3 (±1.2)	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	-3.6	0.3	0.5	-1.2	0.0	-0.3	0.0	0.2	-0.1
		II	-1.7	-0.6	-0.2	-1.3	-0.2	0.2	-0.1	-1.1	-0.2
		III	-1.3	0.3	0.2	-1.2	-0.1	0.0	-0.1	-0.5	-0.2
		IV	-0.2	-1.8	-1.8	-1.6	-0.2	0.3	-0.1	-0.7	-0.6
	2013	I	0.3	0.0	0.3	-1.3	-0.2	-0.4	-0.2	-0.5	-0.2
		II	0.2	0.8	0.5	-0.8	0.4	0.1	0.3	0.5	0.4
		III	0.2	0.0	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	-0.2	0.1
		IV	1.2	1.0	0.6	0.1	0.2	0.4	0.2	-0.3	0.3
	2014	I	1.8	0.6	-0.3	0.5	0.2	0.1	0.2	0.6	0.2
		II	0.6	0.8	-0.1	0.0	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1
		III	0.4	0.9	0.7	0.0	0.3	0.4	0.3	0.2	0.4
		IV	-0.4	0.8	0.6	0.0	0.3	0.3	0.3	0.1	0.3
	2015	I	-0.1	0.7	0.4	0.0	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3
		II	0.1	1.0	0.8	-0.1	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3
		III	0.1	0.8	0.6	0.0	0.3	0.3	0.3	0.1	0.3
		IV	0.1	0.8	0.6	0.0	0.3	0.3	0.3	0.1	0.3

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 4 de junio de 2014



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA									
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL
		Duradero	No Duradero	Total					
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-17.4	-3.4	-5.4	-21.2	-19.7	-5.1	-16.3	-15.1
	2010	2.7	2.9	2.8	9.0	10.0	3.9	7.8	7.3
	2011	0.7	1.0	1.0	8.5	4.2	-4.5	4.5	3.4
	2012	-4.9	-2.1	-2.4	-1.1	-4.5	-0.4	-2.8	-2.5
	2013	-3.6	0.1	-0.4	-0.6	-1.0	-0.8	-0.7	-0.7
	2014	0.4	2.3	1.9	1.5	1.6	-4.7	1.6	0.9 (±1.1)
	2015	3.6	1.7	1.9	1.2	0.3	0.1	1.1	1 (±2.2)
TASAS ANUALES	2012	I	-3.6	-2.5	-2.6	1.0	-4.1	-2.4	-2.0
		II	-4.8	-2.4	-2.7	-1.2	-4.6	2.0	-2.4
		III	-5.6	-1.8	-2.2	-0.8	-4.3	-0.2	-2.3
		IV	-5.5	-1.8	-2.2	-3.3	-5.1	-0.5	-3.3
	2013	I	-4.4	-0.3	-0.7	-3.7	-3.6	0.9	-2.2
		II	-3.9	-0.1	-0.6	-0.3	-2.1	-1.0	-1.0
		III	-3.7	-0.4	-0.7	-1.3	-0.7	-2.1	-1.1
		IV	-2.7	1.0	0.4	2.7	2.5	-1.3	1.6
	2014	I	-0.2	1.7	1.5	3.8	3.3	-8.9	2.6
		II	-0.7	2.9	2.3	0.7	1.6	-4.6	1.6
		III	0.5	2.5	2.0	1.2	0.7	-2.7	1.5
		IV	1.7	2.1	2.0	0.6	0.7	-1.8	0.9
	2015	I	2.3	1.9	1.8	0.5	-0.4	2.0	0.4
		II	3.5	1.5	1.8	1.5	0.5	-0.2	1.5
		III	4.3	1.6	2.0	1.5	0.6	-0.9	1.3
		IV	4.4	1.8	2.1	1.5	0.7	-0.9	1.3

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior. Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2013



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Enero	-16.6	2.3	6.0	-1.9	-2.4	1.7	0.2
Febrero	-18.8	4.4	8.0	-2.2	-2.8	1.7	0.3
Marzo	-19.6	7.5	6.3	-2.0	-1.5	0.2	1.2
Abril	-21.8	9.0	5.5	-2.7	-0.8	1.4	1.0
Mayo	-17.7	8.8	4.3	-2.5	-2.0	0.5	1.8
Junio	-17.4	8.5	2.3	-1.9	-0.3	0.9	1.1
Julio	-16.2	7.9	4.1	-2.8	-1.9	1.8	1.0
Agosto	-15.2	8.9	5.5	-1.4	-1.5	0.1	1.0
Septiembre	-13.1	6.0	1.8	-2.6	0.2	1.2	1.1
Octubre	-11.4	7.3	0.3	-3.3	0.5	1.5	1.1
Noviembre	-7.3	8.2	-0.3	-4.1	2.8	0.2	1.1
Diciembre	-3.8	9.1	-1.4	-2.4	1.4	0.1	1.1

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2013

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, mayo 2014					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) abr-14	Error (5)
Consumo duradero	3	-0.6	1.6	-0.5	-2.2
Consumo no duradero	20	1.8	2.9	-0.1	-1.1
CONSUMO TOTAL	24	1.5	2.6	-0.4	-1.1
Equipo	28	0.6	2.5	0.5	-1.9
Intermedios	36	-0.1	3.0	0.1	-3.1
Energía	12	-1.2	-3.2	-1.0	2.0
TOTAL	100	0.4	2.6	0.1	-2.2

(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.

(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2013

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, mayo 2014					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) abr-14	Error (5)
Consumo duradero	3	-0.3	2.4	-0.5	-2.7
Consumo no duradero	20	1.4	2.5	0.0	-1.1
CONSUMO TOTAL	24	1.0	2.5	-0.3	-1.4
Equipo	28	1.5	2.9	0.4	-1.4
Intermedios	36	0.4	3.4	0.1	-3.0
Energía	12	-3.1	-4.0	-1.0	0.9
TOTAL	100	0.5	2.7	0.0	-2.1

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA				
Tasa anual media de 2014				
	Predicciones con el dato observado de:			
	abr-14	may-14	Cambio	
Consumo duradero	1.6	0.4	-1.2	↓
Consumo no duradero	2.5	2.3	-0.2	↓
CONSUMO TOTAL	2.3	1.9	-0.4	↓
Equipo	2.3	1.5	-0.8	↓
Intermedios	3.2	1.6	-1.7	↓
Energía	-4.8	-4.7	0.1	↑
TOTAL	1.9	0.9	-0.93	↓

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2013



Se prevé una inflación subyacente por debajo del 1% en ambos años. El ligero ascenso de los precios en algunos servicios, como hostelería y alquileres, contrarresta las bajadas en Manufacturas y Alimentación Elaborada.

II.2. INFLACIÓN

En el mes de junio, el IPCA de la euro área se incrementó un 0.5% en tasa anual, coincidiendo con el flash de EUROSTAT y la previsión del BIAM realizada el 26 de junio (Cuadro II.2.2). Esta cifra es idéntica a la observada el mes anterior.

La variación mensual del índice fue de un 0.1% (Cuadro II.2.5).

El análisis de innovaciones por grupos especiales muestra la cancelación de sorpresas positivas con negativas. Así la Alimentación Elaborada (AE) y las Manufacturas (MAN) sorprendieron a la baja mientras que Servicios (SER) y la Alimentación No Elaborada (ANE) lo hicieron al alza. Ninguna de las innovaciones excedió los intervalos de confianza al 80%, esto es, todas estuvieron, en volumen, por debajo de sus respectivas medias históricas. Ello implica que no son errores estadísticamente significativos (Cuadro II.2.2).

Teniendo en cuenta las innovaciones y los datos de junio, las previsiones de inflación para los grupos especiales han variado. Sin embargo el efecto en los pronósticos de

inflación general y subyacente no excede la décima.

Por orden de importancia, la previsión para el grupo SER se incrementa en una décima para este año y el siguiente, alcanzando el 1.3% en ambos casos.

La previsión de inflación en MAN se revisa en sentido contrario, una décima este año y dos en 2015, quedando el nuevo pronóstico en 0.1% para ambos años.

La Alimentación Elaborada ve reducirse también su pronóstico en tres décimas este año y siete el que viene, siendo su previsión ahora de un 0.7% y un 0.6% respectivamente.

El efecto conjunto sobre nuestras predicciones de la inflación subyacente, como se señalaba con anterioridad, es de poca importancia. Ahora estas se sitúan en una tasa media esperada del 0.9% (± 0.16) en 2014 y también del 0.9% (± 0.55) en 2015, lo que supone haber revisado a la baja una décima únicamente la previsión para el año que viene (Cuadro II.2.1).

Para el agregado restante de la inflación, que componen Energía y Alimentación no Elaborada, se espera una inflación conjunta del 1.0% negativo este año y del 1.3% positivo el que viene, prácticamente idénticas a las cifras previstas en nuestras anteriores previsiones.

El resultado sobre la tasa esperada de inflación general ha sido de centésimas, que sin embargo, al redondear a un decimal modifican ligeramente el perfil anteriormente predicho.

De esta manera la previsión de inflación total se sitúa en un 0.5% (± 0.21) para la

Cuadro II.2.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2014		2012	2013	2014	2015
	Junio	Julio				
Subyacente						
81.71%	0.8	0.8 (± 0.14)	1.8	1.3	0.9 (± 0.16)	0.9 (± 0.55)
Total						
100%	0.5	0.4 (± 0.12)	2.5	1.4	0.5 (± 0.21)	1 (± 0.94)

* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de julio de 2014

Gráfico II.2.1

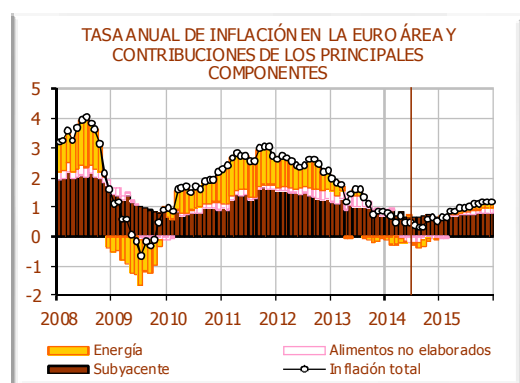
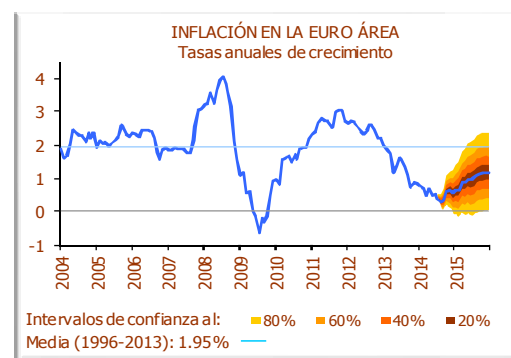


Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de julio de 2014



media de 2014 y en el 1.0% (± 0.94) para la media de 2015, una décima menor en ambos casos al anterior informe (Cuadro II.2.1).

Las cifras conocidas este mes implican que la probabilidad de observar una inflación media en la euro área por encima del 1% este año es prácticamente nula. Solo en los meses finales de 2014 se pueden observar incrementos anuales de los precios superiores al 1%, con una probabilidad del 20%.

En 2015 la probabilidad de superar el 2% en media es del 50%, y del 25% si hablamos de superar el 1.5% de inflación anual (Cuadro II.2.3).

Los datos de inflación se siguen correspondiendo con un escenario macroeconómico sin presiones desde la demanda interna por su escaso crecimiento. Asimismo, parece prematuro esperar ya un reflejo significativo del nuevo enfoque en política monetaria adoptado por el BCE a inicios del pasado mes.

Gráfico II.2.3

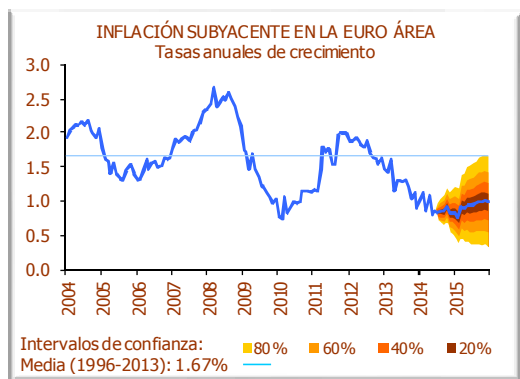
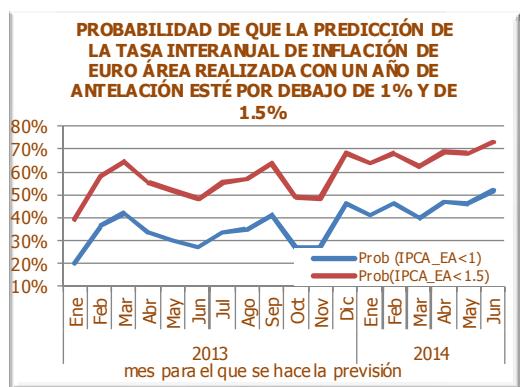


Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de julio de 2014

Por tanto el escenario sigue caracterizándose por ausencia de presión inflacionista y expectativas bajas.

Cuadro II.2.2

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, junio de 2014				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	1.35	1.55	± 0.38
Tabaco	23.94	3.65	3.93	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.78	0.96	
Manufacturas	266.60	-0.06	0.04	± 0.21
Servicios	427.76	1.29	1.15	± 0.14
SUBYACENTE	817.08	0.85	0.85	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	-2.76	-3.07	± 0.72
Energía	108.07	0.10	0.07	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-1.08	-1.22	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	0.50	0.46	± 0.12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de julio de 2014

Cuadro II.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICIONES DEL IPCA TOTAL ANUAL DE LA EURO ÁREA ESTÉN POR DEBAJO DEL 1% y 1.5%			
		Prob (IPCA_EA < 1)	Prob (IPCA_EA < 1.5)
2014	Julio	99.99%	99.99%
	Agosto	99.99%	99.99%
	Septiembre	99.14%	99.99%
	Octubre	85.46%	99.24%
	Noviembre	79.09%	97.25%
	Diciembre	79.89%	96.29%
2015	Enero	72.96%	92.61%
	Febrero	70.22%	89.95%
	Marzo	57.86%	81.10%
	Abril	56.73%	79.00%
	Mayo	51.58%	73.89%
	Junio	51.73%	73.02%
	Julio	49.52%	70.32%
	Agosto	45.07%	66.11%
	Septiembre	43.88%	64.87%
	Octubre	42.88%	63.94%
	Noviembre	42.01%	63.06%
	Diciembre	42.27%	63.20%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de julio de 2014

Cuadro II.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA														
Tasas anuales de crecimiento														
		IPCA												
		Subyacente				TOTAL		Residual		TOTAL		Intervalo de confianza 80% *		
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía					
Pesos 2014		9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	Intervalo de confianza 80% *		7.5%	10.8%	18.3%			
TASA MEDIA ANUAL	2005	0.5	7.8	0.3	2.3	1.5			0.8	10.1	5.7	2.2		
	2006	1.6	3.9	0.6	2.0	1.5			2.8	7.7	5.5	2.2		
	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0			3.0	2.6	2.8	2.1		
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4			3.5	10.3	7.3	3.3		
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3			0.2	-8.1	-4.5	0.3		
	2010	-0.2	5.5	0.5	1.4	1.0			1.3	7.4	4.7	1.6		
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7			1.8	11.9	7.6	2.7		
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8			3.0	7.6	5.8	2.5		
	2013	1.7	4.4	0.6	1.4	1.3			3.5	0.6	1.8	1.4		
	2014	0.7	3.4	0.1	1.3	0.9	± 0.16	-1.1	-1.0	-1.0	0.5	± 0.21		
	2015	0.6	4.2	0.1	1.3	0.9	± 0.55	1.1	1.3	1.2	1.0	± 0.94		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2013	Enero	1.7	4.7	0.8	1.6	1.5			4.8	3.9	4.2	2.0	
		Febrero	1.7	4.6	0.8	1.5	1.4			3.5	3.9	3.7	1.8	
		Marzo	1.6	4.7	1.0	1.8	1.6			3.5	1.7	2.4	1.7	
		Abril	1.6	4.1	0.8	1.1	1.1			4.2	-0.4	1.4	1.2	
		Mayo	1.7	3.8	0.8	1.5	1.3			5.1	-0.2	1.9	1.4	
		Junio	1.8	3.7	0.7	1.4	1.3			5.0	1.6	3.0	1.6	
		Julio	1.9	4.9	0.4	1.4	1.3			5.1	1.6	3.0	1.6	
		Agosto	1.8	5.4	0.4	1.4	1.3			4.4	-0.3	1.5	1.3	
		Septiembre	1.7	5.4	0.4	1.4	1.2			2.9	-0.9	0.5	1.1	
		Octubre	1.7	4.0	0.3	1.2	1.0			1.4	-1.7	-0.5	0.7	
		Noviembre	1.5	4.0	0.2	1.4	1.1			0.9	-1.1	-0.3	0.9	
		Diciembre	1.5	4.0	0.3	1.0	0.9			1.5	0.0	0.6	0.8	
	2014	Enero	1.5	3.9	0.2	1.2	1.0			1.3	-1.2	-0.2	0.8	
		Febrero	1.3	4.1	0.4	1.3	1.1			0.9	-2.3	-1.0	0.7	
		Marzo	1.2	3.7	0.2	1.1	0.9			-0.1	-2.1	-1.3	0.5	
		Abril	1.1	3.7	0.1	1.6	1.1			-0.7	-1.2	-1.0	0.7	
		Mayo	1.0	3.6	0.0	1.1	0.8			-2.1	0.0	-0.9	0.5	
		Junio	0.8	3.7	-0.1	1.3	0.8			-2.8	0.1	-1.1	0.5	
		Julio	0.6	2.6	0.0	1.2	0.8	± 0.14	-2.7	-0.7	-1.5	0.4	± 0.12	
		Agosto	0.5	2.4	0.1	1.2	0.8	± 0.19	-2.6	-1.7	-2.1	0.3	± 0.25	
		Septiembre	0.4	2.5	0.2	1.3	0.8	± 0.23	-1.5	-2.1	-1.9	0.3	± 0.35	
		Octubre	0.3	3.1	0.1	1.5	0.9	± 0.27	-0.9	-0.7	-0.8	0.6	± 0.47	
		Noviembre	0.2	3.5	0.2	1.2	0.8	± 0.31	-0.5	0.1	-0.1	0.6	± 0.58	
		Diciembre	0.1	3.7	0.1	1.3	0.8	± 0.34	-1.0	-0.4	-0.7	0.6	± 0.68	
	2015	Enero	0.0	3.7	0.0	1.3	0.8	± 0.39	-1.0	0.4	-0.2	0.6	± 0.77	
		Febrero	0.2	3.6	-0.2	1.3	0.8	± 0.43	-0.2	0.4	0.2	0.6	± 0.86	
		Marzo	0.2	3.7	0.2	1.4	0.9	± 0.48	0.4	0.8	0.6	0.9	± 0.94	
		Abril	0.4	3.9	0.2	1.3	0.9	± 0.51	0.5	1.0	0.8	0.9	± 1.01	
		Mayo	0.4	4.1	0.2	1.4	0.9	± 0.55	0.9	1.2	1.1	1.0	± 1.07	
		Junio	0.5	4.4	0.2	1.3	0.9	± 0.59	1.2	1.1	1.1	1.0	± 1.12	
		Julio	0.7	4.5	0.1	1.3	0.9	± 0.61	1.4	1.2	1.3	1.0	± 1.17	
		Agosto	0.8	4.6	0.1	1.3	1.0	± 0.62	1.7	1.8	1.8	1.1	± 1.19	
		Septiembre	0.9	4.6	0.2	1.3	1.0	± 0.65	1.9	1.8	1.8	1.1	± 1.19	
		Octubre	0.9	4.4	0.2	1.3	1.0	± 0.66	2.3	1.8	2.0	1.2	± 1.19	
		Noviembre	1.0	4.4	0.2	1.3	1.0	± 0.67	2.3	1.8	2.0	1.2	± 1.19	
		Diciembre	1.1	4.4	0.2	1.3	1.0	± 0.67	2.3	1.9	2.1	1.2	± 1.19	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de julio de 2014



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2014			9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2012	0.4	0.2	-3.6	-0.4	-1.4	0.5	2.6	1.7	-0.8
		2013	0.2	0.6	-3.8	-0.5	-1.5	0.8	1.3	1.1	-1.0
		2014	0.3	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	0.0	0.2	-1.1
		2015	0.2	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	0.8	0.7	-1.0
	Febrero	2012	0.3	0.3	0.2	0.5	0.3	1.2	1.1	1.2	0.5
		2013	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	-0.1	1.2	0.7	0.4
		2014	0.0	0.3	0.4	0.5	0.4	-0.5	0.1	-0.1	0.3
		2015	0.2	0.3	0.2	0.5	0.3	0.4	0.0	0.2	0.3
	Marzo	2012	0.2	0.5	3.6	0.1	1.3	0.5	1.6	1.1	1.3
		2013	0.1	0.6	3.8	0.4	1.5	0.6	-0.6	-0.2	1.2
		2014	0.0	0.3	3.5	0.2	1.2	-0.5	-0.3	-0.4	0.9
		2015	0.1	0.3	3.9	0.3	1.4	0.1	0.1	0.1	1.2
	Abril	2012	0.1	0.7	0.7	0.3	0.4	-0.1	1.1	0.6	0.5
		2013	0.1	0.2	0.5	-0.4	0.0	0.5	-1.0	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.2
		2015	0.1	0.3	0.5	0.0	0.2	0.0	0.1	0.1	0.2
	Mayo	2012	0.0	0.5	0.0	-0.1	0.0	0.2	-1.4	-0.8	-0.1
		2013	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	1.1	-1.2	-0.3	0.1
		2014	0.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1
		2015	0.1	0.3	-0.1	-0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.0
	Junio	2012	0.0	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.8	-1.7	-0.7	-0.1
		2013	0.1	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.7	0.1	0.4	0.1
		2014	-0.1	0.1	-0.4	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
		2015	0.0	0.4	-0.4	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.1
	Julio	2012	0.0	0.3	-3.4	1.0	-0.7	-1.1	0.9	0.1	-0.5
		2013	0.1	1.4	-3.7	1.0	-0.7	-1.0	0.8	0.1	-0.5
		2014	-0.1	0.4	-3.7	0.9	-0.7	-0.9	0.0	-0.4	-0.6
		2015	0.1	0.5	-3.7	0.9	-0.7	-0.7	0.1	-0.2	-0.6
	Agosto	2012	0.1	0.0	0.0	0.3	0.2	-0.3	2.4	1.4	0.4
		2013	0.0	0.4	0.0	0.3	0.2	-0.9	0.5	-0.1	0.1
		2014	0.0	0.3	0.1	0.3	0.2	-0.9	-0.5	-0.6	0.0
		2015	0.1	0.3	0.1	0.3	0.2	-0.5	0.1	-0.1	0.1
	Septiembre	2012	0.1	0.1	3.5	-0.9	0.7	0.4	1.1	0.8	0.7
		2013	0.0	0.1	3.4	-0.9	0.6	-1.1	0.5	-0.1	0.5
		2014	-0.1	0.2	3.5	-0.9	0.6	0.0	0.1	0.1	0.5
		2015	0.0	0.2	3.6	-0.9	0.7	0.2	0.1	0.1	0.6
	Octubre	2012	0.2	1.4	0.6	0.0	0.3	1.0	-0.5	0.1	0.2
		2013	0.2	0.1	0.6	-0.3	0.1	-0.5	-1.2	-0.9	-0.1
		2014	0.0	0.7	0.5	-0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
		2015	0.1	0.5	0.5	-0.1	0.1	0.5	0.1	0.3	0.2
	Noviembre	2012	0.3	0.0	0.1	-0.3	-0.1	0.6	-1.4	-0.7	-0.2
		2013	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.8	-0.4	-0.1
		2014	0.1	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1
		2015	0.1	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.5	0.1	0.3	0.0
	Diciembre	2012	0.1	0.1	-0.3	1.1	0.5	0.7	-0.5	-0.1	0.4
		2013	0.0	0.1	-0.3	0.6	0.2	1.3	0.6	0.9	0.3
		2014	0.0	0.3	-0.4	0.7	0.3	0.9	0.0	0.4	0.3
		2015	0.0	0.3	-0.4	0.7	0.2	0.9	0.1	0.4	0.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de julio de 2014



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																							
		Euro Área																		Reino Unido Suecia Dinamarca			
		Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia	Malta				
Pesos 2014 %		27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASA MEDIA ANUAL	2005	1.9	1.9	2.2	3.4	1.5	2.5	2.1	3.5	2.1	0.8	2.2	2.8	2.5	3.8	2.0	6.9	4.1	2.5	2.0	0.8	1.7	
	2006	1.8	1.9	2.2	3.6	1.7	2.3	1.7	3.3	3.0	1.3	2.7	4.3	2.5	3.0	2.2	6.6	4.4	2.6	2.3	1.5	1.9	
	2007	2.3	1.6	2.0	2.8	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	10.1	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7	
	2008	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	15.3	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6	
	2009	0.2	0.1	0.8	-0.2	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	3.3	0.2	1.8	2.2	1.9	1.1	
	2010	1.2	1.7	1.6	2.0	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	-1.2	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2	
	2011	2.5	2.3	2.9	3.1	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	4.2	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7	
	2012	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.5	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	2.3	4.2	3.2	2.8	0.8	2.4	
	2013	1.6	1.0	1.3	1.5	2.6	1.2	2.1	-0.9	0.4	2.2	0.5	1.5	1.9	1.7	0.4	0.0	3.2	1.0	2.8	0.6	0.6	
	2014	0.8	0.7	0.4	0.5	0.5	0.7	1.8	-1.3	-0.1	1.2	0.5	0.1	0.9	1.3	0.0	1.1	1.5	1.0	1.9	0.3	0.5	
	2015	1.2	0.9	0.5	1.1	1.4	0.9	2.0	-1.0	0.6	1.8	1.1	0.9	1.8	1.6	0.8	1.1	4.3	1.4	2.5	0.4	1.1	
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2013	Enero	1.9	1.4	2.4	2.8	3.2	1.5	2.8	0.0	0.4	2.6	1.5	2.5	2.8	2.1	0.6	3.7	2.4	3.7	1.7	2.3	
		Febrero	1.8	1.2	2.0	2.9	3.2	1.4	2.6	0.1	0.2	2.5	1.2	2.2	2.9	2.4	1.8	0.3	4.0	1.8	3.4	0.8	1.0
		Marzo	1.8	1.1	1.8	2.6	3.2	1.3	2.4	-0.2	0.7	2.5	0.6	1.9	2.2	2.0	1.3	0.3	3.8	1.4	3.2	0.5	0.6
		Abril	1.1	0.8	1.3	1.5	2.8	1.1	2.1	-0.6	0.4	2.4	0.5	1.7	1.6	1.7	0.1	-0.4	3.4	0.9	2.4	0.1	0.4
		Mayo	1.6	0.9	1.3	1.8	3.1	1.1	2.4	-0.3	0.9	2.5	0.5	1.8	1.6	1.4	0.2	-0.2	3.6	0.8	2.4	0.0	0.2
		Junio	1.9	1.0	1.4	2.2	3.2	1.5	2.2	-0.3	1.2	2.3	0.7	1.7	2.2	2.0	0.8	0.2	4.1	0.6	3.4	0.5	0.4
		Julio	1.9	1.2	1.2	1.9	3.1	1.6	2.1	-0.5	0.8	2.5	0.7	1.6	2.8	1.8	0.7	0.5	3.9	0.9	3.5	1.3	0.9
		Agosto	1.6	1.0	1.2	1.6	2.8	1.1	2.0	-1.0	0.2	2.0	0.0	1.4	2.2	1.7	0.1	-0.1	3.6	0.7	3.1	1.0	0.5
		Septiembre	1.6	1.0	0.9	0.5	2.4	1.0	1.8	-1.0	0.3	1.8	0.0	1.1	1.5	1.5	0.3	-0.4	2.6	0.6	2.8	0.2	0.1
		Octubre	1.2	0.7	0.8	0.0	1.3	0.7	1.5	-1.9	0.0	1.7	-0.1	0.7	1.1	1.0	-0.5	0.0	2.2	0.5	2.7	0.4	0.0
		Noviembre	1.6	0.8	0.7	0.3	1.2	0.9	1.5	-2.9	0.1	1.8	0.3	0.5	1.2	1.1	-0.8	-0.3	2.1	0.3	1.8	0.2	0.8
		Diciembre	1.2	0.8	0.7	0.3	1.4	1.2	2.0	-1.8	0.2	1.9	0.4	0.4	0.9	1.5	-1.3	-0.4	2.0	1.0	1.8	0.1	0.3
	2014	Enero	1.2	0.8	0.6	0.3	0.8	1.1	1.5	-1.4	0.1	1.9	0.3	0.0	0.9	1.5	-1.6	0.5	1.6	0.9	1.7	-0.4	0.2
		Febrero	1.0	1.1	0.4	0.1	0.4	1.0	1.5	-0.9	-0.1	1.6	0.1	-0.1	0.2	0.8	-1.3	0.5	1.1	1.6	1.7	0.3	0.5
		Marzo	0.9	0.7	0.3	-0.2	0.1	0.9	1.4	-1.5	-0.4	1.3	0.3	-0.2	0.6	0.8	-0.9	0.3	0.7	1.4	1.5	0.1	0.3
		Abril	1.1	0.8	0.6	0.3	0.6	0.9	1.6	-1.6	-0.1	1.3	0.4	-0.2	0.5	0.9	-0.4	0.8	0.8	0.5	1.9	0.5	0.4
		Mayo	0.6	0.8	0.5	0.2	0.1	0.8	1.5	-2.1	-0.3	1.0	0.4	0.0	1.0	1.4	-0.1	0.8	0.6	0.4	2.1	0.6	0.7
		Junio	0.8	0.6	0.3	0.0	0.3	0.7	1.7	-1.5	-0.2	1.1	0.5	-0.1	1.0	1.2	0.0	0.8	0.4	0.7	1.7	0.4	0.6
		Julio	0.6	0.6	0.3	0.9	0.1	0.4	1.8	-1.4	-0.4	0.8	0.5	0.0	0.7	1.3	0.1	1.1	0.5	0.6	1.5	0.0	0.2
		Agosto	0.7	0.4	0.2	1.0	0.3	0.6	1.9	-1.3	-0.1	1.1	0.5	0.2	0.8	1.3	0.4	1.6	0.9	1.0	1.8	0.1	0.3
		Septiembre	0.6	0.4	0.2	0.9	0.5	0.6	2.0	-1.2	-0.1	1.2	0.7	0.3	0.9	1.2	0.4	1.5	1.8	1.1	1.9	0.5	0.7
		Octubre	0.9	0.6	0.3	0.8	0.9	0.6	2.1	-0.9	0.1	1.2	0.8	0.3	1.1	1.6	0.9	1.5	2.5	1.2	1.9	0.4	0.8
		Noviembre	0.9	0.7	0.5	0.8	1.0	0.5	2.1	-0.5	0.2	1.2	0.9	0.5	1.2	1.6	1.1	1.7	3.3	1.2	2.4	0.5	0.7
		Diciembre	1.1	0.7	0.4	0.8	0.8	0.4	1.9	-0.9	0.0	0.9	0.9	0.6	1.4	1.5	1.4	1.7	3.7	1.1	2.4	0.5	0.5
2015	Enero	1.0	0.7	0.4	-0.2	1.2	0.6	2.1	-1.0	0.6	1.2	1.2	0.6	1.5	1.6	1.5	1.4	3.9	1.2	2.2	0.7	0.5	
	Febrero	1.1	0.6	0.4	-0.2	1.4	0.6	2.1	-1.1	0.6	1.4	1.1	0.7	1.8	1.8	1.4	1.4	4.1	0.9	2.3	0.4	0.8	
	Marzo	1.1	0.7	0.5	-0.1	1.5	0.7	2.1	-1.0	0.7	1.6	0.9	0.8	1.9	2.0	1.2	1.3	4.0	1.1	2.5	0.5	1.1	
	Abril	1.1	0.8	0.5	0.3	1.3	0.8	2.1	-0.9	0.6	1.7	1.0	0.9	2.1	1.8	1.0	1.1	4.2	1.6	2.6	0.3	1.2	
	Mayo	1.4	0.9	0.6	1.0	1.6	0.9	2.1	-0.8	0.6	1.9	1.0	0.8	1.9	1.5	0.9	1.1	4.3	1.7	2.6	0.3	1.2	
	Junio	1.2	1.0	0.5	1.5	1.5	0.9	2.0	-1.0	0.6	2.0	1.0	0.9	1.8	1.6	0.9	0.9	4.4	1.4	2.6	0.4	1.2	
	Julio	1.2	1.0	0.5	-0.1	1.5	1.0	2.0	-1.0	0.6	2.0	1.1	0.9	1.8	1.5	0.9	0.8	4.4	1.4	2.6	0.6	1.2	
	Agosto	1.3	1.0	0.5	-0.1	1.5	1.0	1.9	-1.0	0.6	2.0	1.1	1.0	1.8	1.5	0.7	1.1	4.5	1.4	2.6	0.5	1.2	
	Septiembre	1.2	1.0	0.5	2.8	1.5	1.0	1.9	-1.1	0.6	2.0	1.2	1.1	1.8	1.5	0.7	1.1	4.5	1.4	2.6	0.4	1.2	
	Octubre	1.2	1.0	0.5	2.5	1.5	1.1	1.8	-1.2	0.6	2.0	1.2	1.1	1.8	1.4	0.4	1.0	4.5	1.4	2.6	0.4	1.2	
	Noviembre	1.2	1.0	0.5	2.8	1.5	1.1	1.8	-1.3	0.6	2.0	1.3	1.2	1.8	1.4	0.3	1.1	4.5	1.4	2.6	0.3	1.2	
	Diciembre	1.2	1.0	0.5	3.3	1.5	1.1	1.9	-1.2	0.6	2.0	1.3	1.3	1.8	1.5	0.1	1.1	4.5	1.4	2.6	0.3	1.2	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de julio de 2014



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas mensuales de crecimiento																							
			Euro Área																	Reino Unido Suecia Dinamarca			
			Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia				Malta
Pesos 2014 %			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1			
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2012	-0.5	-0.4	-1.8	-1.7	0.1	-1.3	-0.5	-1.1	0.3	0.8	-0.4	1.5	-0.3	-0.5	-1.4	0.8	0.5	-1.1	-0.5	-0.6	0.4
		2013	-0.7	-0.6	-2.0	-1.8	0.0	-1.8	-0.6	-1.4	-1.3	0.0	-0.6	0.7	-0.6	-0.9	-0.8	-0.2	0.6	-1.4	0.3	0.5	0.3
		2014	-0.7	-0.6	-2.1	-1.8	-0.6	-1.9	-1.1	-0.9	-1.4	-0.1	-0.6	0.3	-0.6	-0.9	-1.1	0.7	0.2	-1.5	0.2	0.0	0.2
		2015	-0.7	-0.6	-2.0	-2.8	-0.3	-1.7	-0.9	-1.1	-0.8	0.2	-0.4	0.2	-0.5	-0.9	-1.0	0.3	0.4	-1.4	0.0	0.2	0.2
	Febrero	2012	0.9	0.5	0.2	0.0	1.0	2.4	0.5	-1.7	0.1	0.8	1.1	0.2	0.6	1.6	0.4	0.2	0.4	0.6	0.6	0.7	1.0
		2013	0.8	0.3	-0.2	0.1	1.0	2.4	0.3	-1.6	-0.1	0.6	0.8	0.0	0.7	1.9	0.2	-0.1	0.7	0.0	0.2	-0.2	-0.3
		2014	0.5	0.6	-0.3	-0.1	0.6	2.2	0.3	-1.1	-0.3	0.3	0.6	-0.1	0.0	1.2	0.5	0.0	0.2	0.7	0.3	0.4	0.1
		2015	0.5	0.4	-0.4	-0.1	0.8	2.3	0.3	-1.2	-0.2	0.5	0.5	0.0	0.3	1.5	0.4	0.1	0.4	0.4	0.4	0.1	0.4
	Marzo	2012	0.4	0.9	2.5	2.2	1.4	0.1	1.2	2.9	1.2	0.5	1.0	0.3	1.0	0.5	1.4	0.6	1.0	1.5	0.3	0.5	0.6
		2013	0.4	0.8	2.3	1.9	1.3	0.0	1.0	2.5	1.7	0.5	0.4	0.0	0.3	0.1	0.9	0.5	0.8	1.1	0.2	0.2	0.2
		2014	0.3	0.5	2.2	1.6	1.1	0.0	0.9	1.8	1.4	0.3	0.5	0.0	0.7	0.0	1.3	0.3	0.4	1.0	-0.1	0.1	0.0
		2015	0.4	0.7	2.3	1.6	1.2	0.0	1.0	2.0	1.4	0.5	0.4	0.1	0.8	0.2	1.1	0.2	0.4	1.1	0.2	0.1	0.3
	Abril	2012	0.1	0.2	0.9	1.1	0.5	0.0	0.3	0.8	0.3	0.2	0.0	0.2	1.2	0.4	1.5	0.7	0.4	3.4	0.6	0.3	0.0
		2013	-0.5	-0.1	0.3	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.2	0.0	0.1	2.9	-0.2	-0.1	-0.2
		2014	-0.3	0.0	0.6	0.6	0.6	-0.2	0.1	0.4	0.3	0.1	0.0	0.0	0.5	0.2	0.7	0.5	0.2	1.9	0.2	0.2	-0.1
		2015	-0.3	0.1	0.6	1.0	0.4	-0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1	0.7	0.0	0.6	0.3	0.4	2.4	0.3	0.1	0.0
	Mayo	2012	-0.2	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	-0.1	0.0	0.1	0.3	-0.2	0.7	0.0	0.2	1.2	-0.1	0.0	0.0
		2013	0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	1.1	-0.1	-0.1	-0.3
		2014	-0.2	0.0	-0.1	0.0	-0.5	-0.1	0.1	-0.6	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.7	0.1	1.1	0.2	0.2	1.0	0.1	-0.1	0.0
		2015	0.0	0.1	0.0	0.7	-0.2	-0.1	0.1	-0.4	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.6	-0.1	1.0	0.2	0.4	1.1	0.1	-0.1	0.0
	Junio	2012	-0.2	0.1	0.2	-0.2	-0.6	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	0.1	-0.2	0.2	-0.6	-0.2	-0.1	0.0	0.1	1.1	-0.4	-0.3	-0.2
		2013	0.1	0.2	0.3	0.1	-0.5	0.3	-0.2	-0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	0.6	0.4	0.6	0.8	0.5	0.1	0.1
		2014	0.4	0.0	0.1	-0.1	-0.4	0.1	0.0	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.2	0.7	0.4	0.3	1.2	0.1	-0.1	0.0
		2015	0.2	0.1	0.0	0.4	-0.5	0.2	-0.1	0.3	0.1	0.1	0.2	0.2	-0.1	0.2	0.7	0.2	0.4	0.9	0.1	0.0	0.0
	Julio	2012	0.4	-0.5	-1.7	-0.9	0.4	-1.3	-0.5	-1.4	0.2	-0.3	-0.1	0.0	-0.8	-0.8	-1.0	-0.4	0.3	-0.3	0.2	-0.5	-0.1
		2013	0.4	-0.3	-1.8	-1.1	0.4	-1.3	-0.6	-1.6	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-1.0	-1.1	-0.1	0.2	0.1	0.3	0.4	0.3
		2014	0.2	-0.4	-1.8	-0.2	0.2	-1.5	-0.6	-1.6	-0.3	-0.3	-0.1	0.0	-0.6	-0.9	-1.1	0.2	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0
		2015	0.3	-0.4	-1.9	-1.8	0.2	-1.4	-0.6	-1.6	-0.3	-0.3	0.0	0.1	-0.6	-1.0	-1.1	0.2	0.4	0.0	0.1	0.2	0.0
	Agosto	2012	0.4	0.7	0.0	0.5	0.1	2.1	0.4	-1.2	-0.1	0.4	0.8	0.0	0.8	1.5	0.9	-0.4	0.3	0.2	0.5	0.1	0.4
		2013	0.0	0.5	0.0	0.2	-0.2	1.6	0.2	-1.7	-0.7	-0.1	0.1	-0.2	0.2	1.4	0.3	-1.0	-0.1	-0.1	0.1	-0.2	0.1
		2014	0.0	0.4	0.0	0.3	-0.1	1.7	0.3	-1.6	-0.4	0.2	0.2	0.0	0.3	1.4	0.6	-0.4	0.4	0.2	0.4	-0.1	0.2
		2015	0.1	0.4	0.0	0.3	-0.1	1.8	0.3	-1.6	-0.4	0.2	0.2	0.1	0.3	1.4	0.4	-0.2	0.4	0.2	0.4	-0.1	0.2
	Septiembre	2012	0.0	-0.3	2.1	1.9	0.5	-0.1	1.1	2.5	0.4	0.6	-0.1	0.3	1.2	0.5	-0.1	0.4	0.4	-0.7	0.3	0.7	0.3
		2013	0.0	-0.2	1.8	0.8	0.1	-0.2	1.0	2.5	0.5	0.4	-0.1	0.0	0.4	0.4	0.1	0.0	-0.5	-0.8	0.1	-0.1	-0.2
		2014	-0.1	-0.2	1.8	0.7	0.3	-0.2	1.1	2.6	0.5	0.4	0.1	0.0	0.5	0.3	0.1	-0.1	0.4	-0.6	0.2	0.3	0.2
		2015	-0.1	-0.2	1.7	3.6	0.3	-0.1	1.0	2.5	0.5	0.4	0.1	0.1	0.5	0.2	0.1	-0.1	0.4	-0.6	0.2	0.1	0.2
	Octubre	2012	0.1	0.2	0.3	0.5	0.8	0.2	0.3	0.7	0.1	0.2	-0.1	0.4	0.3	0.1	0.2	-0.2	0.1	-0.7	0.6	0.1	-0.1
		2013	-0.3	-0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.1	0.0	-0.2	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.4	-0.6	0.2	-0.3	-0.7	0.4	0.3	-0.2
		2014	0.0	0.1	0.2	-0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	0.0	-0.1	0.1	0.4	-0.6	0.3	0.2	-0.1
		2015	0.0	0.1	0.2	-0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	-0.1	-0.4	0.0	0.4	-0.6	0.3	0.3	-0.1
	Noviembre	2012	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2	-0.5	-0.1	0.1	-0.3	-0.4	-0.1	-0.5	0.1	-0.2	-0.2	-1.0	-0.1	-0.3	-1.9	0.2	-0.9	-0.9
		2013	0.2	0.0	-0.3	0.0	-0.6	0.1	0.0	-1.3	-0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-1.3	-0.4	-0.5	-2.2	-0.6	-1.2	-0.2
		2014	0.2	0.0	-0.2	0.0	-0.5	0.0	0.0	-0.9	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-1.1	-0.2	0.4	-2.1	-0.1	-1.1	-0.3
		2015	0.2	0.0	-0.2	0.3	-0.5	0.0	0.0	-1.1	-0.2	0.0	0.0	0.1	0.0	-0.1	-1.2	-0.1	0.4	-2.1	-0.1	-1.1	-0.3
	Diciembre	2012	0.9	0.4	0.3	0.0	-0.1	0.2	0.2	-0.3	0.2	0.2	0.0	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	0.1	0.0	-0.6	0.6	0.6	1.0
		2013	0.5	0.4	0.3	0.0	0.1	0.4	0.8	0.8	0.3	0.4	0.1	-0.2	-0.5	0.1	-0.6	0.0	0.0	0.2	0.6	0.5	0.4
		2014	0.7	0.4	0.3	0.0	-0.1	0.3	0.5	0.5	0.2	0.1	0.1	0.0	-0.4	0.1	-0.3	0.0	0.4	0.0	0.6	0.5	0.4
		2015	0.7	0.3	0.2	0.5	-0.1	0.3	0.6	0.6	0.2	0.1	0.1	0.1	-0.4	0.2	-0.4	0.0	0.4	0.0	0.6	0.5	0.4

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de julio de 2014



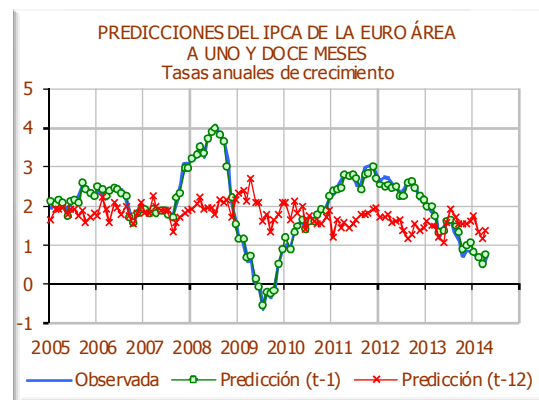
ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.8

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, junio de 2014				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	1.35	1.55	± 0.38
Tabaco	23.94	3.65	3.93	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.78	0.96	
Manufacturas	266.60	-0.06	0.04	± 0.21
Servicios	427.76	1.29	1.15	± 0.14
SUBYACENTE	817.08	0.85	0.85	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	-2.76	-3.07	± 0.72
Energía	108.07	0.10	0.07	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-1.08	-1.22	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	0.50	0.46	± 0.12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

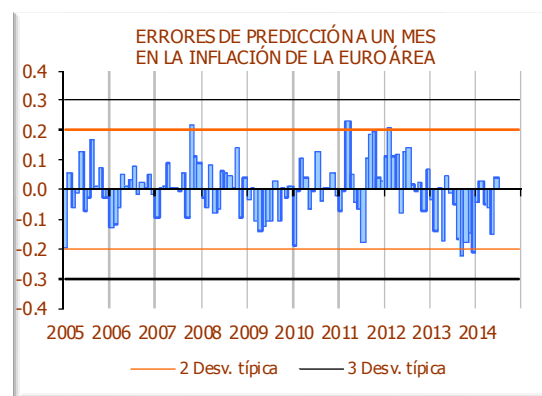
Gráfico II.2.5



Cuadro II.2.9

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, junio de 2014				
	Pesos 2014 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	277.44	0.8	0.7	± 0.29
Francia	205.51	0.6	0.8	± 0.20
Italia	176.62	0.3	0.5	± 0.23
España	120.19	0.0	1.1	± 0.15
Holanda	49.53	0.3	0.1	± 0.33
Bélgica	35.85	0.7	0.7	± 0.32
Austria	33.38	1.7	1.6	± 0.37
Grecia	25.72	-1.5	-2.2	± 0.78
Portugal	21.32	-0.2	-0.2	± 0.66
Finlandia	19.12	1.1	1.2	± 0.37
Irlanda	13.57	0.5	0.4	± 0.30
Eslovaquia	7.41	-0.1	0.0	
Eslovenia	3.91	1.0	1.0	± 0.24
Luxemburgo	2.96	1.2	1.1	± 0.32
Chipre	2.43	0.0	-0.6	
Letonia	2.42	0.8	0.6	
Estonia	1.72	0.4	0.4	
Malta	0.92	0.7	0.3	
Reino Unido		1.7	1.9	± 0.33
Suecia		0.4	0.2	± 0.50
Dinamarca		0.6	0.7	± 0.27

Gráfico II.2.6



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de julio de 2014



II.3. POLÍTICA MONETARIA

En junio de 2014, la tasa interanual del IPCA de la euro área fue del 0.5%, tasa igual a la del mes precedente y a nuestra predicción. Pese a esto, tanto las predicciones para la inflación media anual de 2014 como de 2015 se revisaron a la baja una décima hasta el 0.5% (± 0.21) para 2014 y en el 1.0 (± 0.94), véase Cuadro II.3.1.

En ambos años, las predicciones se mantienen lejos del objetivo del BCE. Acorde con el error histórico de los modelos, las probabilidades de alcanzar dicho objetivo son del 0.0% en 2014 y del 8.2% el año siguiente. No sólo eso, sino que nuestras previsiones apuntan a que la inflación media anual para 2014 estaría por debajo del 1% con una probabilidad del 99.7% y con una probabilidad del 99.9% por debajo del 1.5%. Para 2015, el escenario sigue siendo de inflación baja: 51.1% de probabilidad de que esté por debajo del 1% y 76.1% de que esté por debajo del 1.5%.

El BCE, en su reunión del 3 de julio, mantuvo los tipos de interés sin cambios: el de las operaciones principales de financiación en el 0.15%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito y de depósito en el 0.40% y en el -0.10%, respectivamente (véase Gráfico II.3.1). Señaló que el programa de TLTROs hará una distinción entre "prestamistas netos" y "prestamistas no netos" durante el primer año, de forma que las TLTROs serán compatibles con el proceso de desapalancamiento necesario en algunos países. A partir de 2015 todos los bancos recibirán el mismo tratamiento y sólo habrá una referencia. Comentó que la toma de TLTROs podría alcanzar un billón de euros, teniendo así un impacto muy significativo en la proximidad del objetivo del 2%. Asimismo, anunció un cambio en la periodicidad de las reuniones de política monetaria que pasará a ser cada seis semanas a partir de enero de 2015, en vez de mensuales.

En lo que respecta a los datos de crédito y crecimiento de la masa monetaria en la euro área de mayo, muestran una leve mejoría en cuanto al agregado M3, que experimentó un ascenso en la tasa de crecimiento interanual de 0.5 pp hasta el 1.5%. La tasa interanual del crédito al sector privado, que continuó en cifras negativas, aunque desaceleró su caída en tres décimas hasta el -1.7%. Además, la tasa de crecimiento interanual del crédito a hogares mejoró una

décima con respecto al mes precedente, situándose en el -0.6%. En la misma línea, los préstamos bancarios a las empresas no financieras mejoraron tres décimas sus tasas negativas hasta el -2.3% (Gráfico II.3.2).

Cuadro II.3.1

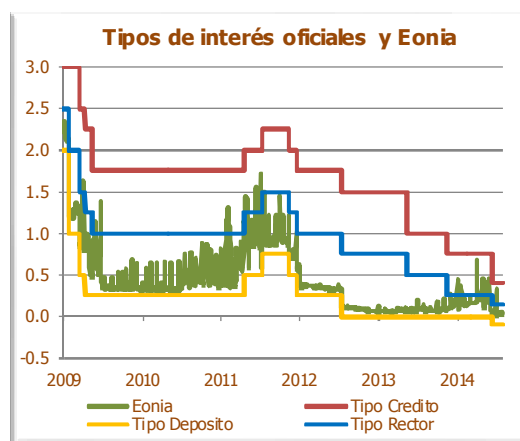
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*					
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias		
	2014		2012	2013	2014
	Junio	Julio			
Subyacente 81.71%	0.8	0.8 (± 0.14)	1.8	1.3	0.9 (± 0.16)
Total 100%	0.5	0.4 (± 0.12)	2.5	1.4	0.5 (± 0.21)
					1 (± 0.94)

* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de julio de 2014

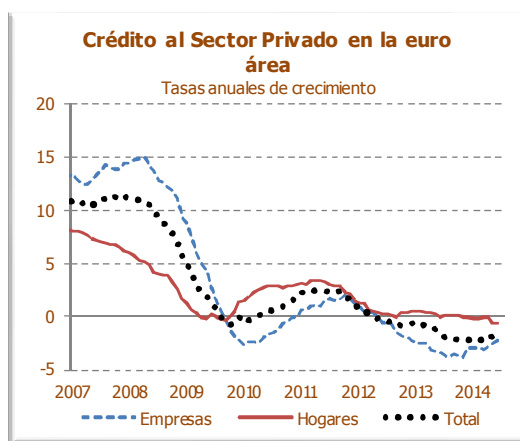
Gráfico II.3.1



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 25 de julio de 2014

Gráfico II.3.2



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 25 de julio de 2014

El BCE mantuvo los tipos de interés sin cambio y dio a conocer nuevos detalles de las TLTRO. Además anunció un cambio en el calendario de las reuniones de política monetaria.



III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

En junio el IPI de EEUU creció un 4.1%, 1.1 puntos por debajo de lo esperado. Las innovaciones han sido a la baja en todos los componentes.

Revisando nuestras previsiones en consecuencia, el crecimiento será del 4.3%, 3 décimas por debajo en 2014; y se mantiene igual a la previsión anterior, en el 4.4% para 2015.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de		
		Duradero	No Duradero	Equipo	material	TOTAL	
TASA MEDIA ANUAL	2009	-16.7	-3.9	-14.7	-11.3	-11.3	
	2010	7.3	-0.5	5.2	8.8	5.7	
	2011	5.0	0.6	2.4	4.7	3.3	
	2012	8.1	0.1	4.7	4.5	3.8	
	2013	7.6	1.0	3.0	3.2	2.9	
	2014	5.7	2.1	3.5	4.6	4.3	
	2015	7.0	1.4	3.5	4.7	4.4	
TASAS INTERANUALES	2012	I	8.8	-1.4	3.9	4.9	3.6
		II	11.1	0.8	5.8	5.0	4.7
		III	7.0	0.5	4.7	4.4	3.7
		IV	5.5	0.5	4.3	3.9	3.2
	2013	I	6.1	1.9	3.3	3.0	2.9
		II	7.6	0.6	2.7	3.0	2.5
		III	8.1	-0.5	2.8	3.3	2.6
		IV	8.7	2.1	3.2	3.6	3.5
	2014	I	5.7	3.2	3.3	3.8	3.6
		II	5.4	2.0	3.5	4.9	4.0
		III	5.5	2.1	3.6	5.1	5.0
		IV	6.2	1.3	3.5	4.8	4.7
	2015	I	7.6	1.1	3.6	5.1	5.0
		II	7.1	1.5	3.5	4.7	4.9
		III	6.9	1.4	3.3	4.4	3.7
		IV	6.4	1.7	3.4	4.6	3.9

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Enero	-12.3	0.5	5.3	3.1	2.7	3.2	5.1
Febrero	-13.1	1.5	4.2	4.6	2.7	3.5	5.1
Marzo	-14.3	3.9	4.6	3.0	3.4	4.1	5.0
Abril	-15.4	5.8	3.7	4.6	3.1	3.6	5.1
Mayo	-15.0	7.8	2.4	4.8	2.3	4.3	4.8
Junio	-15.0	8.5	2.4	4.5	2.3	4.1	4.7
Julio	-13.3	7.6	2.9	4.2	1.7	5.3	3.6
Agosto	-11.2	7.2	2.6	3.3	2.8	5.0	3.7
Septiembre	-7.4	6.9	2.7	3.5	3.3	4.7	3.9
Octubre	-7.5	6.2	3.3	2.9	3.6	4.5	4.0
Noviembre	-6.0	5.8	3.4	3.7	3.3	4.9	3.8
Diciembre	-3.1	6.5	2.7	3.1	3.4	4.9	3.7

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de julio de 2014



III.2. INFLACIÓN

Para la predicción del PCE subyacente de este informe se han tenido en consideración, no sólo las revisiones realizadas por el Departamento de Comercio, también lo datos de empleo de julio (algo peores de lo previsto) y toda la información del IPC y de diversos indicadores que se indican en el cuadro II.2.4.

Como se apuntó en el último informe del IPC² de junio, las desviaciones más significativas lo fueron a la baja, centradas en algunos servicios, el gas y en la alimentación. En el campo de los servicios destacaron a la baja los precios de los servicios médicos y de transporte, contrariamente a lo ocurrido en meses anteriores. En el campo de la alimentación, sobresalió el comportamiento a la baja de la alimentación doméstica en especial las carnes, que lo habían hecho al alza los meses anteriores. Finalmente, en la parte energética, el gas bajó más de lo previsto por los descensos en los precios de las materias primas.

Sobre los indicadores adelantados: De un lado, los precios energéticos, tanto el West Texas, como el Brent, pero mayormente el Henry Hub bajan sensiblemente con respecto al último informe. En cuanto a los precios de importación, el comportamiento fue algo a la baja. En los precios de producción destacan al alza los no duraderos. Por lo que se refiere a las materias primas agrarias el último dato observado fue claramente inferior a lo esperado. Y finalmente, por lo que se refiere a los indicadores de actividad el dato de paro fue claramente mejor al previsto en junio y algo peor en julio.

Con todo, las expectativas sobre el PCE subyacente se mantienen para el año 2015 en la parte superior del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión³.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente-, se predice una tasa anual para julio del 1.49% igual a la de junio.

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2012	2.1	2.1	1.8	1.8	
	2013	1.5	1.8	1.3	1.2	
	2014	1.9	1.9	1.5	1.3	
	2015	1.7	2.1	1.9	1.8	
TASAS ANUALES	2013	Septiembre	1.2	1.7	1.3	1.1
		Octubre	1.0	1.7	1.3	1.1
		Noviembre	1.2	1.7	1.3	1.2
		Diciembre	1.5	1.7	1.3	1.2
	2014	Enero	1.6	1.6	1.2	1.0
		Febrero	1.1	1.6	1.2	1.0
		Marzo	1.5	1.7	1.3	1.1
		Abril	2.0	1.8	1.4	1.3
		Mayo	2.1	2.0	1.5	1.4
		Junio	2.1	1.9	1.5	1.3
		Julio	2.0	1.9	1.5	1.3
		Agosto	2.1	1.9	1.5	1.4
		Septiembre	2.2	2.0	1.6	1.5
		Octubre	2.3	2.0	1.7	1.6
		Noviembre	2.2	2.0	1.7	1.6
		Diciembre	2.1	2.1	1.7	1.6

(1) PCE = Índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 1 de agosto de 2014

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.

2. El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20140618.pdf>

El Departamento de Comercio revisó los datos de los últimos años, destacando el aumento promedio de una décima para el año 2013 y primeros meses de 2014.

El dato del PCE subyacente de junio fue peor al previsto: 0.14%¹ de subida mensual, frente al 0.08%, bajando la tasa anual del 1.52% al 1.49%.

Con todo, las previsiones del PCE subyacente para el año 2015 se mantienen en la parte superior del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión³.



Gráfico III.2.1

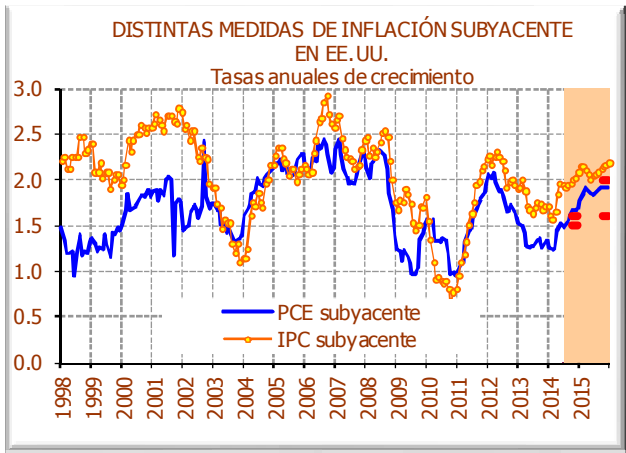


Gráfico III.2.2

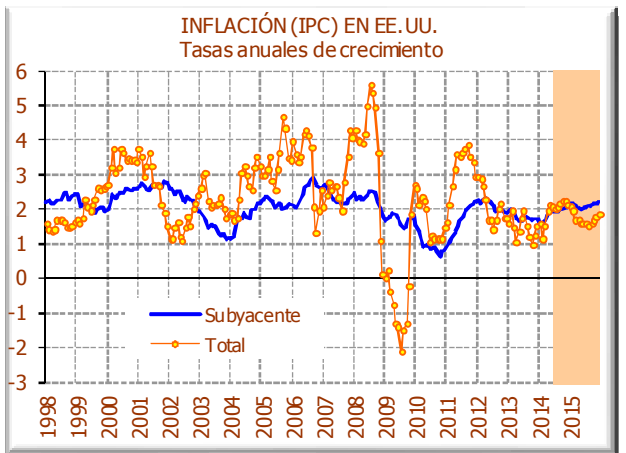


Gráfico III.2.3

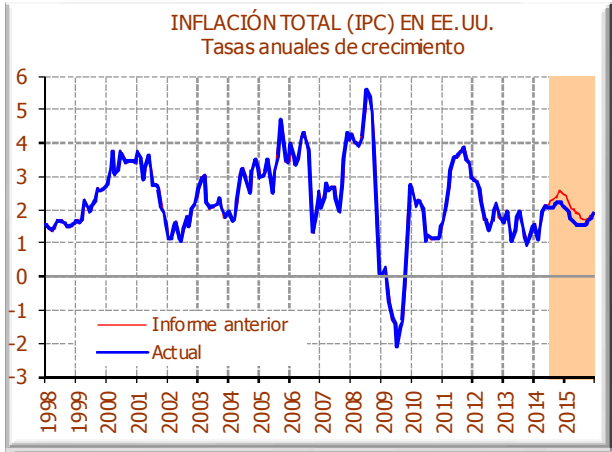


Gráfico III.2.4

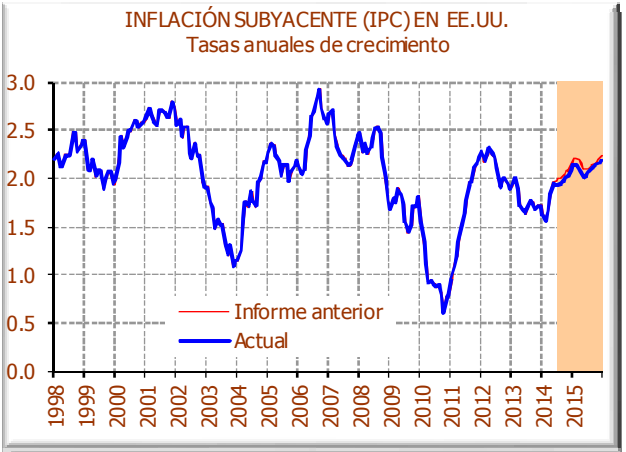


Gráfico III.2.5

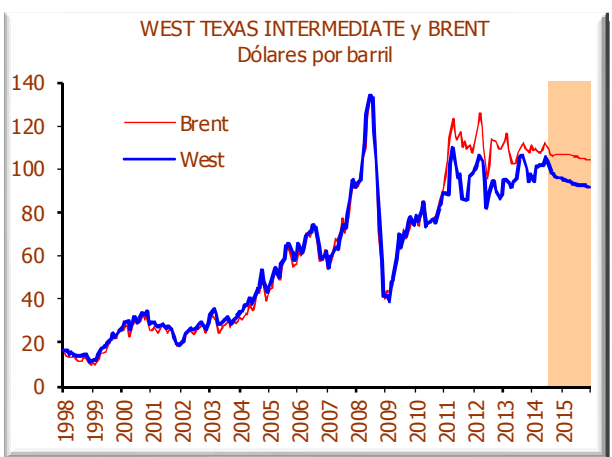
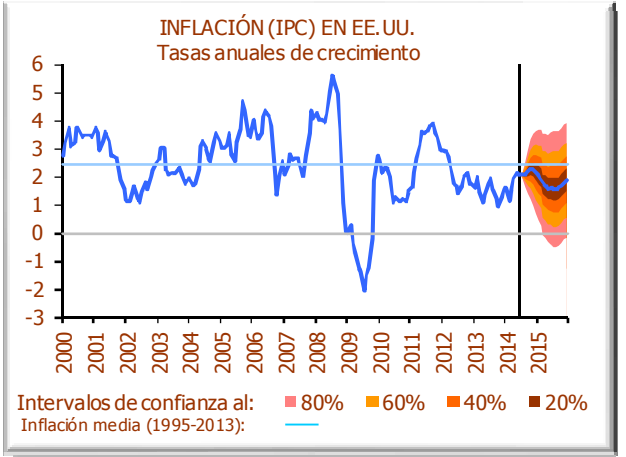


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 1 de agosto de 2014
Fecha informe anterior: 26 de junio de 2014



Gráfico III.2.7

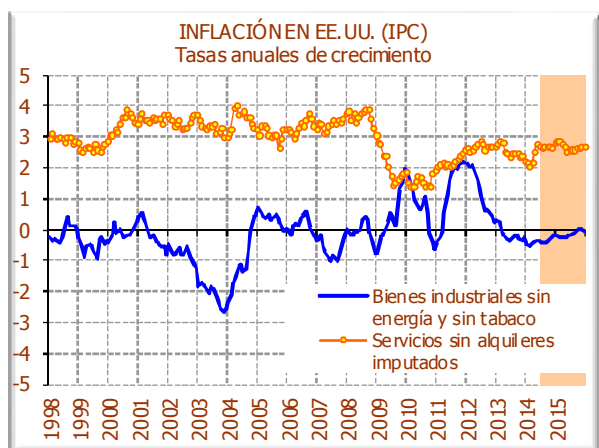


Gráfico III.2.8

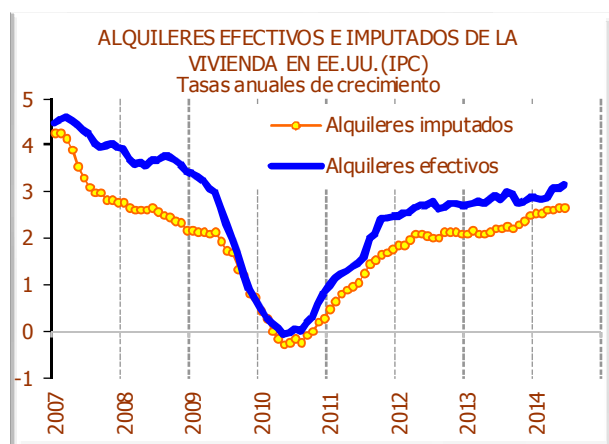


Gráfico III.2.9

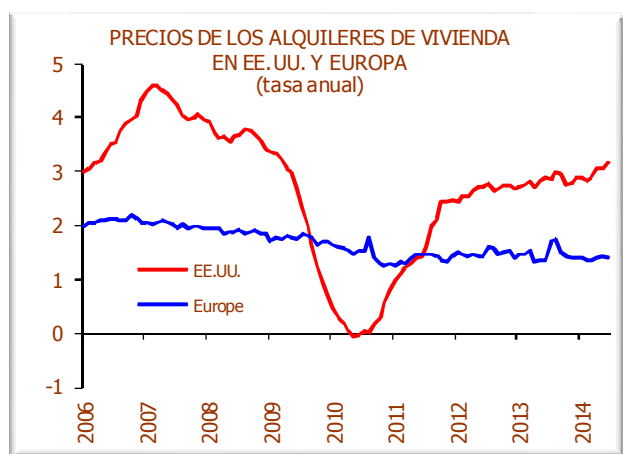


Gráfico III.2.10

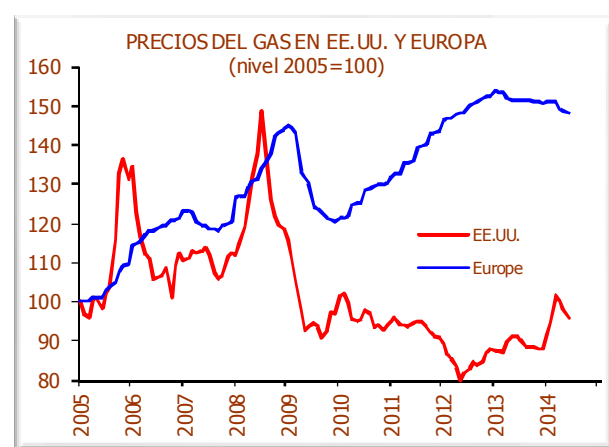


Gráfico III.2.11

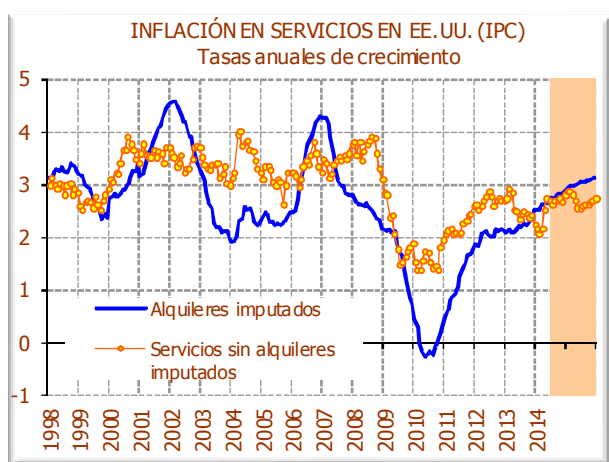
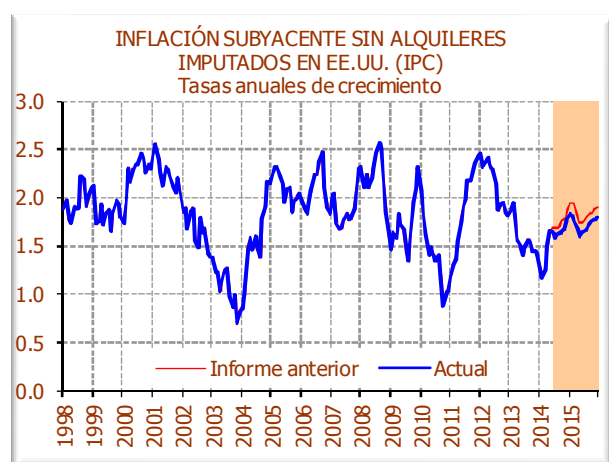


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 1 de agosto de 2014

Fecha informe anterior: 26 de junio de 2014



Gráfico III.2.13

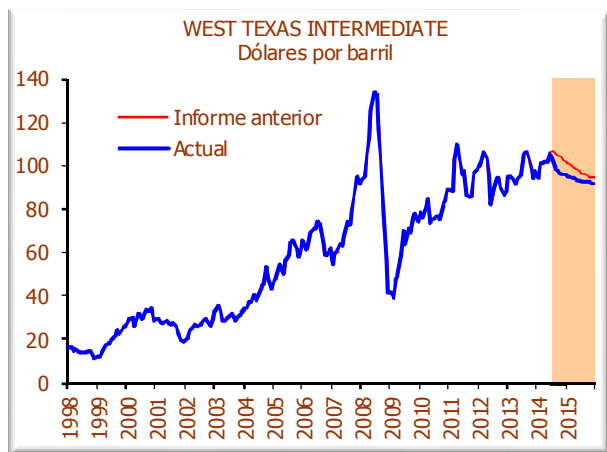


Gráfico III.2.14

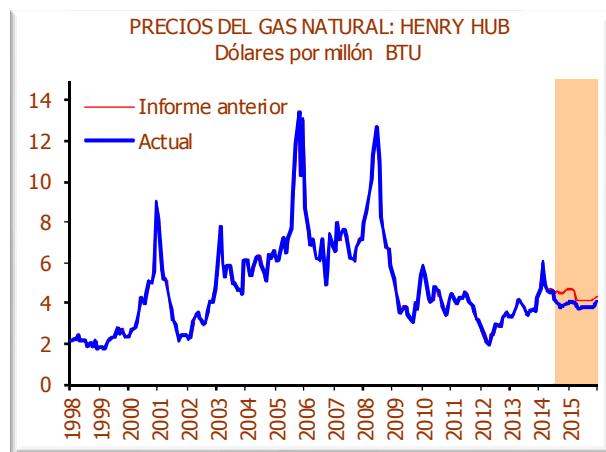


Gráfico III.2.15

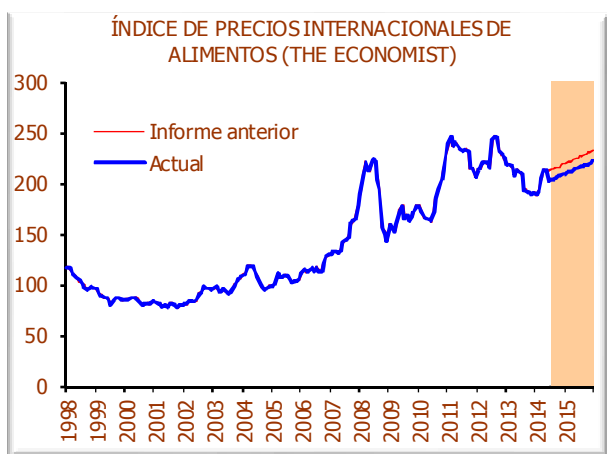


Gráfico III.2.16

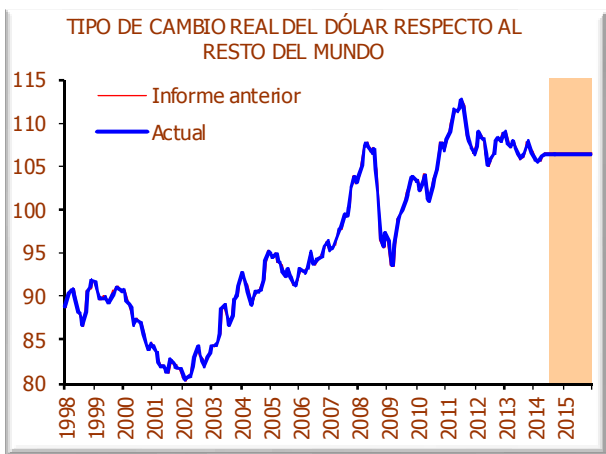


Gráfico III.2.17

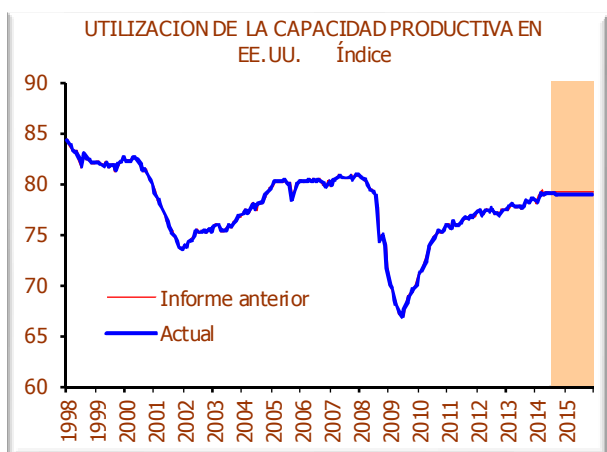
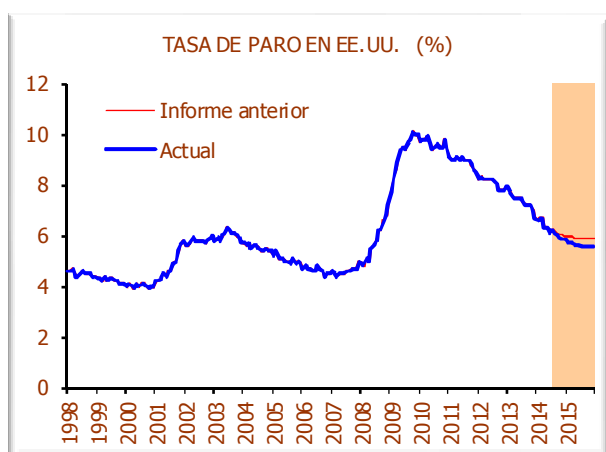


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 1 de agosto de 2014

Fecha informe anterior: 26 de junio de 2014



Cuadro III.2.2

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.															PCE SUBYACENTE	
Tasas anuales de crecimiento																
		IPC														
		Subyacente						Residual								
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL Intervalo de confianza 80% *		Alimentos		Energía		TOTAL		TOTAL 100%
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total									
IR Diciembre '13		9.2%	10.5%	19.7%	22.5%	34.8%	57.4%	77.1%		13.9%	9.0%	22.9%				
	2012	0.2	2.2	1.3	2.0	2.7	2.4	2.1		2.6	0.9	1.9	2.1		1.8	
	2013	-0.8	0.6	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.7	0.5	1.5		1.3	
	2014	-1.3	0.7	-0.2	2.7	2.5	2.6	1.9	± 0.25	2.2	2.3	2.2	1.9	± 0.86	1.5	
	2015	-1.0	0.9	0.0	3.0	2.7	2.8	2.1	± 0.81	2.8	-3.1	0.4	1.7	± 1.56	1.9	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2013	Enero	-0.5	1.1	0.4	2.1	2.7	2.5	1.9		1.6	-1.0	0.5	1.6		1.5
		Febrero	-0.6	1.1	0.3	2.1	2.9	2.6	2.0		1.6	2.3	1.9	2.0		1.5
		Marzo	-0.6	0.6	0.0	2.1	2.8	2.5	1.9		1.5	-1.6	0.2	1.5		1.4
		Abril	-0.7	0.5	-0.1	2.1	2.5	2.3	1.7		1.5	-4.3	-0.9	1.1		1.3
		Mayo	-1.0	0.5	-0.2	2.1	2.5	2.3	1.7		1.4	-1.0	0.4	1.4		1.3
		Junio	-1.1	0.5	-0.2	2.2	2.3	2.3	1.6		1.4	3.2	2.1	1.8		1.3
		Julio	-1.3	0.7	-0.2	2.2	2.5	2.4	1.7		1.4	4.7	2.8	2.0		1.3
		Agosto	-1.1	0.8	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.1	0.8	1.5		1.3
		Septiembre	-0.6	0.4	-0.1	2.2	2.5	2.4	1.7		1.4	-3.1	-0.5	1.2		1.3
		Octubre	-0.6	0.2	-0.1	2.3	2.4	2.3	1.7		1.3	-4.8	-1.3	1.0		1.3
		Noviembre	-0.7	0.2	-0.2	2.4	2.4	2.4	1.7		1.2	-2.4	-0.3	1.2		1.3
		Diciembre	-0.8	0.5	-0.1	2.5	2.2	2.3	1.7		1.1	0.5	0.8	1.5		1.3
	2014	Enero	-1.0	0.2	-0.3	2.5	2.1	2.3	1.6		1.1	2.1	1.5	1.6		1.2
		Febrero	-1.1	0.2	-0.4	2.5	2.1	2.2	1.6		1.4	-2.5	-0.2	1.1		1.2
		Marzo	-1.2	0.4	-0.3	2.6	2.2	2.3	1.7		1.7	0.4	1.1	1.5		1.3
		Abril	-1.1	0.4	-0.3	2.6	2.5	2.6	1.8		1.9	3.3	2.4	2.0		1.4
		Mayo	-1.3	0.7	-0.2	2.6	2.7	2.7	2.0		2.5	3.3	2.8	2.1		1.5
		Junio	-1.5	0.9	-0.2	2.6	2.7	2.7	1.9	± 0.11	2.4	2.7	2.5	2.1		1.5
		Julio	-1.5	0.8	-0.3	2.7	2.6	2.7	1.9	± 0.11	2.4	2.7	2.5	2.0	± 0.12	1.5
		Agosto	-1.5	0.8	-0.3	2.7	2.7	2.7	1.9	± 0.18	2.5	2.9	2.6	2.1	± 0.43	1.5
		Septiembre	-1.6	1.0	-0.2	2.8	2.7	2.7	2.0	± 0.25	2.6	3.3	2.9	2.2	± 0.77	1.6
		Octubre	-1.6	1.1	-0.2	2.8	2.7	2.8	2.0	± 0.30	2.6	3.8	3.1	2.3	± 1.08	1.7
		Noviembre	-1.5	1.2	-0.1	2.8	2.7	2.7	2.0	± 0.34	2.7	3.5	3.0	2.2	± 1.32	1.7
		Diciembre	-1.4	1.1	-0.1	2.9	2.8	2.8	2.1	± 0.37	2.8	1.6	2.3	2.1	± 1.52	1.7
	2015	Enero	-1.3	1.1	0.0	2.9	2.9	2.9	2.1	± 0.41	2.9	0.0	1.8	2.1	± 1.64	1.8
		Febrero	-1.4	1.1	-0.1	3.0	2.9	2.9	2.1	± 0.44	2.9	-0.8	1.4	2.0	± 1.74	1.9
		Marzo	-1.3	1.0	-0.1	3.0	2.8	2.9	2.1	± 0.49	2.8	-3.1	0.4	1.7	± 1.83	1.9
		Abril	-1.4	1.0	-0.1	3.0	2.7	2.8	2.1	± 0.55	2.8	-3.1	0.4	1.7	± 1.91	1.9
		Mayo	-1.2	0.9	-0.1	3.0	2.5	2.7	2.0	± 0.62	2.6	-3.4	0.1	1.6	± 1.97	1.8
		Junio	-1.0	0.8	-0.1	3.0	2.6	2.7	2.0	± 0.68	2.7	-3.6	0.1	1.6	± 2.04	1.8
Julio		-0.9	0.8	0.0	3.0	2.6	2.8	2.1	± 0.73	2.7	-4.0	-0.1	1.6	± 2.12	1.8	
Agosto		-0.8	0.8	0.1	3.1	2.6	2.8	2.1	± 0.76	2.8	-4.5	-0.2	1.6	± 2.15	1.9	
Septiembre		-0.7	0.8	0.1	3.1	2.6	2.8	2.1	± 0.80	2.8	-4.5	-0.2	1.6	± 2.16	1.9	
Octubre		-0.7	0.8	0.1	3.1	2.7	2.8	2.1	± 0.83	2.8	-3.9	0.2	1.7	± 2.17	1.9	
Noviembre		-0.7	0.8	0.1	3.1	2.7	2.8	2.2	± 0.87	2.9	-2.9	0.6	1.8	± 2.18	1.9	
Diciembre		-0.7	0.8	0.1	3.1	2.7	2.9	2.2	± 0.91	2.9	-2.5	0.8	1.9	± 2.19	1.9	

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 1 de agosto de 2014

Cuadro III.2.3

INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA									
Tasas medias anuales									
				Importancia relativa Diciembre 2013	2010	2011	2012	2013	2014 2015
Inflación Total del IPC	Inflación Residual	Alimentos	Alimentos en casa	8.638	0.3	4.8	2.5	0.9	2.2 3.0
			Alimentos fuera de casa	5.704	1.3	2.3	2.8	2.1	2.3 2.5
				13.891	0.8	3.7	2.6	1.4	2.2 2.8
		Energía	Combustibles	0.275	14.7	22.5	-0.4	-1.2	3.9 -3.6
			Gas	0.834	-2.1	-2.8	-9.6	4.7	7.4 -3.5
			Electricidad	2.872	0.2	1.9	-0.1	2.1	3.7 -0.5
			Carburantes	5.065	18.4	26.5	3.3	-2.8	0.6 -4.4
				9.046	9.5	15.4	0.9	-0.7	2.3 -3.1
				22.937	4.0	8.3	1.9	0.5	2.2 0.4
	Inflación Subyacente	Bienes industriales no energéticos	Coches usados	1.673	12.7	4.1	0.9	-0.3	-0.5 -0.9
			Otros bienes duraderos	7.528	-1.0	0.3	0.0	-0.9	-1.5 -1.0
			No duraderos sin tabaco	9.806	0.0	1.4	2.1	0.4	0.5 0.7
			Tabaco	0.703	10.5	3.4	2.2	2.7	3.7 3.8
				19.710	1.1	1.3	1.3	0.0	-0.2 0.0
		Servicios no energéticos	Alquileres imputados	22.505	0.0	1.2	2.0	2.2	2.7 3.0
			Alquileres reales	6.977	0.2	1.7	2.7	2.8	3.2 3.6
			Médicos	5.847	3.5	3.1	3.9	3.1	2.5 2.5
			Transporte	5.571	3.5	3.1	1.8	2.6	2.4 2.2
			Comunicación	2.534	0.0	-1.1	0.5	-0.1	0.0 0.0
			Educativos	3.049	4.4	4.2	4.0	3.7	3.5 3.8
			Otros servicios	10.870	-0.1	1.8	2.8	2.3	2.6 2.8
				57.353	0.9	1.8	2.4	2.4	2.6 2.8
				77.063	1.0	1.7	2.1	1.8	1.9 2.1
				100.000	1.6	3.2	2.1	1.5	1.9 1.7

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 1 de agosto de 2014

Cuadro III.2.4

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA									
Tasas medias anuales									
				2010	2011	2012	2013	2014	2015
INDICADORES	Indicadores de actividad	Tasa de paro		3.8	-7.2	-9.6	-9.0	-15.5	-9.6
		Utilización de la capacidad productiva		7.5	3.3	1.3	0.9	1.2	0.0
	Tipo de cambio	Tipo de cambio real		4.8	5.4	-2.1	-0.3	-0.9	0.2
		Tipo de cambio nominal		3.7	4.8	-2.7	-1.3	-1.5	0.1
	Materias primas agrícolas	The economist		10.6	25.4	21.0	15.8	0.0	5.5
	Energía	West Texas		28.8	19.5	-0.8	4.0	1.7	-6.3
		Henry Hub		11.0	-8.9	-31.1	35.4	19.1	-12.4
	Precios de importación	bienes duraderos		-1.1	0.3	0.2	-1.1	-1.0	-0.3
		bienes no duraderos		1.2	2.5	2.5	1.1	1.9	0.8
	Precios de producción al por mayor	bienes duraderos		0.5	1.7	2.4	0.8	1.3	1.4
		bienes no duraderos		3.0	4.2	3.7	2.9	3.3	2.5

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 1 de agosto de 2014



III.3. MERCADO INMOBILIARIO

El sector inmobiliario de EEUU no remonta, con los precios ya muy elevados en la vivienda nueva.

Los indicadores de volumen en junio estuvieron por debajo de lo previsto: tanto en permisos, viviendas iniciadas, como en venta de viviendas nuevas. La única excepción, ligeramente positiva, es la vivienda de segunda mano.

En cuanto a precios, fueron similares a los previstos. Aparentemente tanto los precios de la vivienda nueva como usada, ajustados por el IPC, habrían tocado techo a finales del pasado año (véase Gráfico A).

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los niveles de precios de la vivienda nueva, una vez ajustados por el IPC, habrían tocado techo a unos niveles un 5.5% inferior a los máximos del ciclo anterior, nivel muy elevado teniendo en cuenta la fase cíclica en la que nos encontramos. No obstante, se observa una gran discrepancia entre los precios de vivienda nueva y usada, así, los niveles en la vivienda usada están un 24.7% por debajo de los máximos del ciclo pasado (todo ello considerando los precios de la vivienda ajustados por el IPC).

Dos elementos negativos sobresalen este mes. De un lado, la fuerte desviación a la baja en el número de permisos y viviendas iniciadas 8.5%, y 11.5% por debajo de lo previsto, respectivamente. Y en segundo lugar, la notable revisión a la baja de los datos de venta de vivienda nueva de los meses previos, en especial del mes de mayo, revisión del 14.4% acumulada a la baja.

Ambos hechos, a pesar de que la venta de vivienda de segunda mano fue algo superior a lo previsto, proyectan dudas sobre el proceso de recuperación del sector.

En cuanto a los precios, los niveles son especialmente elevados en el caso de la vivienda nueva, con previsiones de tasas de crecimiento del 4 -5%, lo que dificulta el proceso de recuperación a pesar de la ligera caída en los tipos hipotecarios y de la mejora del mercado de trabajo.

Gráfico A

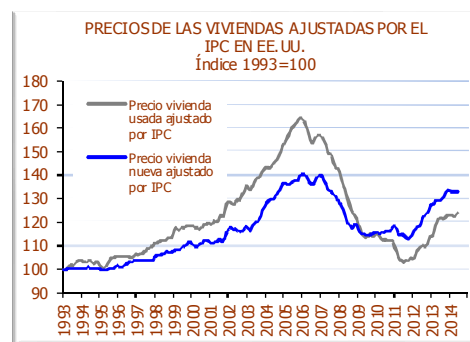
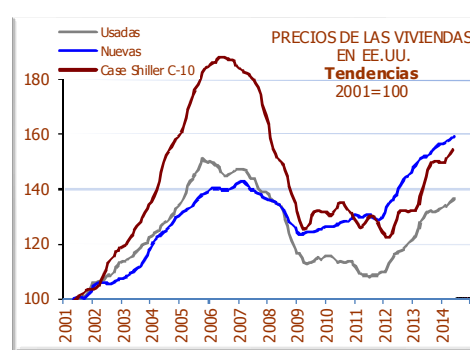


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de julio de 2014

Gráfico III.3.1.a

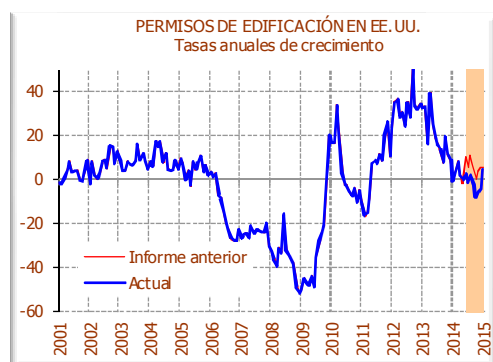


Gráfico III.3.1.b

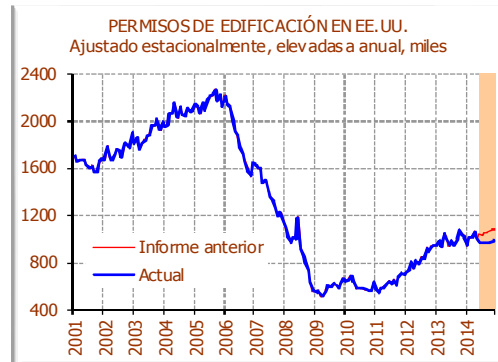


Gráfico III.3.2a

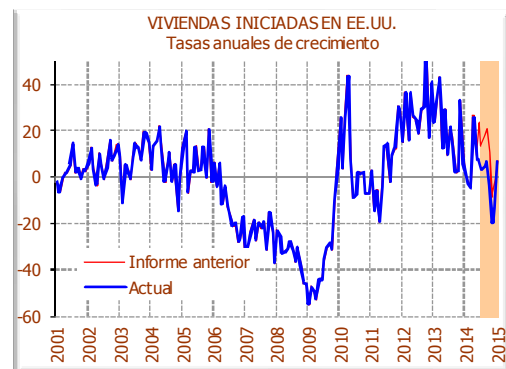
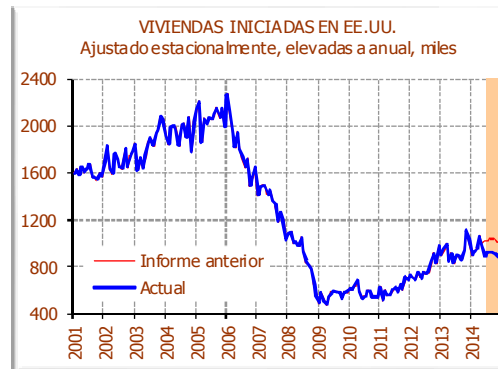


Gráfico III.3.2b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de julio de 2014

Gráfico III.3.3a

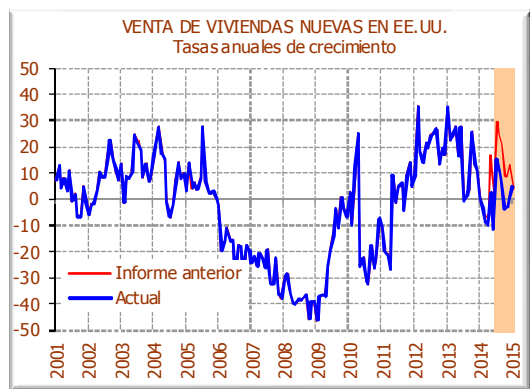


Gráfico III.3.3b

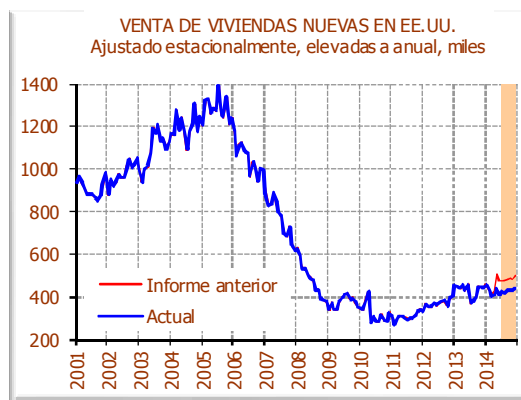


Gráfico III.3.4a

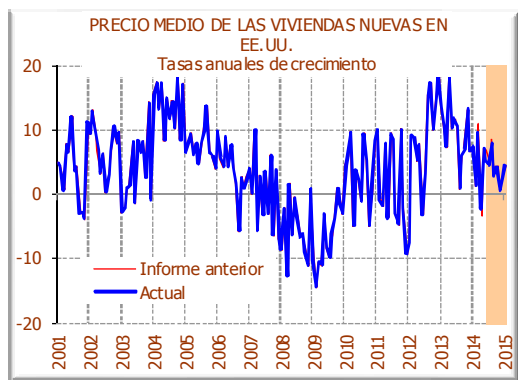


Gráfico III.3.4b

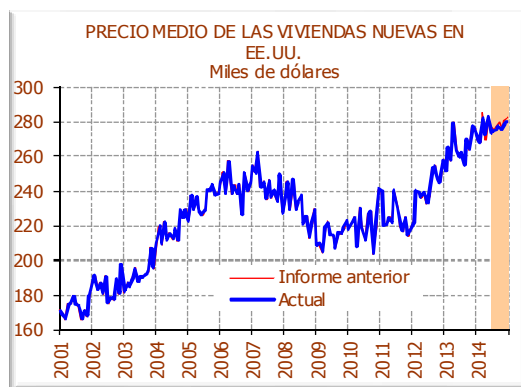


Gráfico III.3.5a

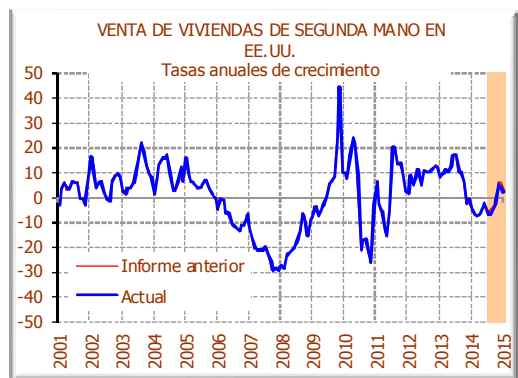


Gráfico III.3.5b

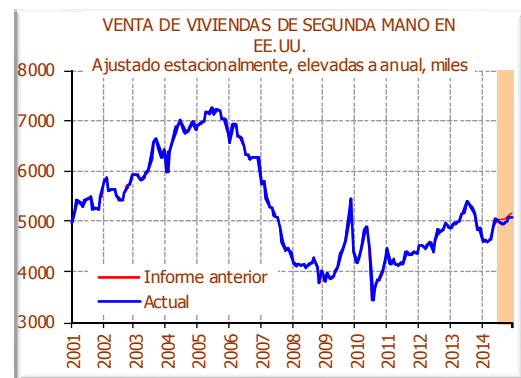


Gráfico III.3.6a

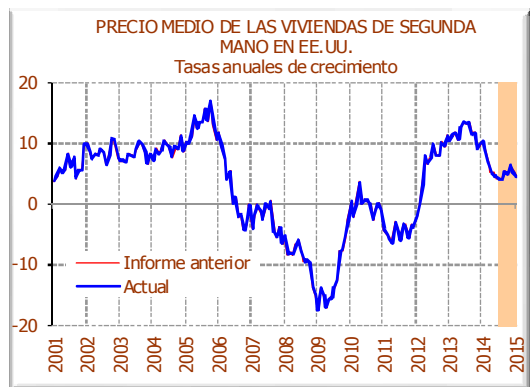
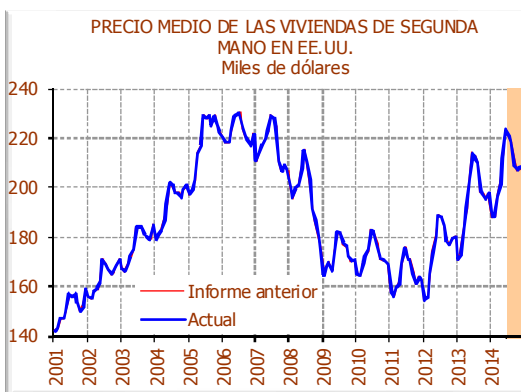


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 29 de julio de 2014



IV. ESPAÑA

La nueva información disponible en el segundo trimestre de 2014 eleva las previsiones del crecimiento del PIB español hasta un 0.9% (± 0.7) en 2014 y 1.7% (± 1.7) en 2015.

El segundo trimestre de 2014 el PIB español habría crecido un 0.3%. La Demanda Interna aporta 0.1 pp y 0.2 pp la Demanda Externa.

La innovación al alza en el IPI de mayo y la mejora en junio de los indicadores usados para su previsión hacen aumentar el crecimiento anual medio esperado del IPI hasta el 2.5% (± 1.1) en 2014 y al 3.4 % (± 2.9) para 2015.

Las previsiones de inflación media en España aumentan ligeramente: 0.1% (± 0.3) para 2014 y 1.0% (± 1.43) en 2015.

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
		2010	2011	2012	2013	Predicciones
						2014 2015
PIB pm.¹		-0.2	0.1	-1.6	-1.2	0.9 1.7 (± 0.8) (± 1.7)
Demanda	Gasto en consumo privado	0.2	-1.2	-2.8	-2.1	1.8 2.4
	Gasto en consumo final AA. PP.	1.5	-0.5	-4.8	-2.3	-0.8 -1.6
	Formación bruta de capital fijo	-5.5	-5.4	-7.0	-5.1	0.9 3.6
	Activos fijos materiales	-6.4	-6.3	-7.8	-5.5	0.2 3.4
	Construcción	-9.9	-10.8	-9.7	-9.6	-5.6 -0.5
	Bienes de equipo y activos cultivados	4.3	5.3	-3.9	2.2	10.0 10.1
	Contribución Demanda Doméstica	-0.3	-1.8	-4.1	-2.7	1.0 1.7
	Exportación de Bienes y Servicios	11.7	7.6	2.1	4.9	3.3 4.5
Oferta VAB	Importación de Bienes y Servicios	9.3	-0.1	-5.7	0.4	3.9 5.0
	Contribución Demanda Externa	0.1	1.9	2.5	1.5	-0.1 -0.1
	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.9	5.6	-10.9	1.1	6.0 -0.4
	Industria	7.1	2.7	-0.5	-1.2	1.4 2.2
	Industria manufacturera	4.6	1.3	-1.1	-0.9	2.0 2.0
	Construcción	-16.5	-9.0	-8.6	-7.7	-8.1 -6.4
	Servicios	1.2	1.4	-0.3	-0.5	1.9 3.0
	Servicios de mercado	0.8	1.6	-0.2	-0.5	2.3 3.6
Precios IPC²	Admón. Pública, sanidad y educación	2.4	1.1	-0.5	-0.6	0.9 1.2
	Impuestos	-0.6	-6.1	-4.9	-1.2	-1.2 -1.4
Total		1.8	3.2	2.4	1.4	0.1 1 (± 0.3) (± 1.4)
Subyacente		0.6	1.7	1.6	1.4	0.1 0.9 (± 0.2) (± 0.9)
dic / dic		3.0	2.4	2.9	0.3	0.4 1.0
Sector exterior						
Saldo balanza cta. Cte. (mM€)		-47.0	-39.0	-12.4	8.0	- -
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)		-3.8	-3.6	-0.6	1.5	- -
AA.PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)*		-9.6	-9.6	-10.6	-7.1	- -
Índice de producción industrial (excluyendo construcción)³		0.9	-2.0	-6.4	-1.7	2.5 3.4 (± 0.3) (± 2.9)
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA⁴						
Ocupados		-2.0	-1.6	-4.3	-2.8	0.9 2.0
Agricultura y pesca		-0.3	-3.9	-1.6	-0.9	2.1 0.4
	Industria	-5.6	-1.7	-4.6	-5.2	-0.6 1.5
	Construcción	-12.6	-15.0	-17.3	-11.4	-5.9 -1.3
	Servicios	0.1	0.2	-3.0	-1.7	1.7 2.4
Activos		0.4	0.3	0.0	-1.1	-1.2 -0.5
Tasa de paro		19.9	21.4	24.8	26.1	24.5 22.7
EMPLEO SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL¹						
Ocupados a Tiempo Completo		-2.3	-2.2	-4.8	-3.4	- -

La zona sombreada corresponde a predicciones.
Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%.
(*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 29 de julio de 2014 (2) 24 de julio, 2014
(3) 7 de julio de 2014 (4) 24 de julio de 2014

Gráfico IV.1

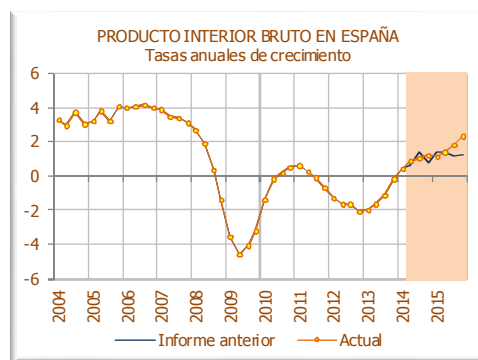


Gráfico IV.2

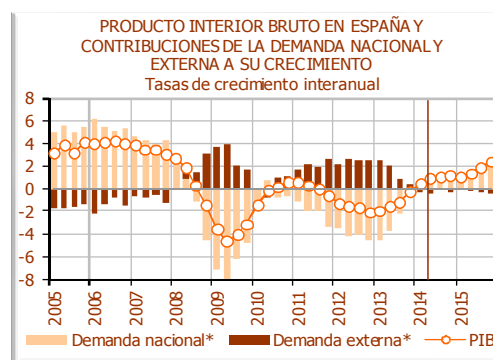


Gráfico IV.3

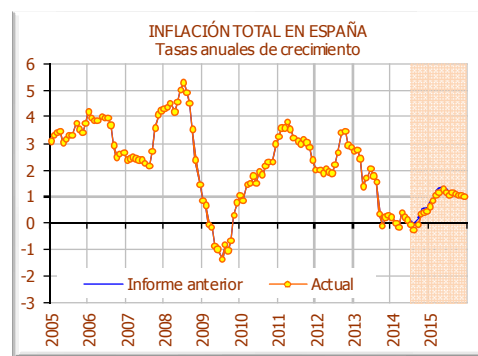


Gráfico IV.4

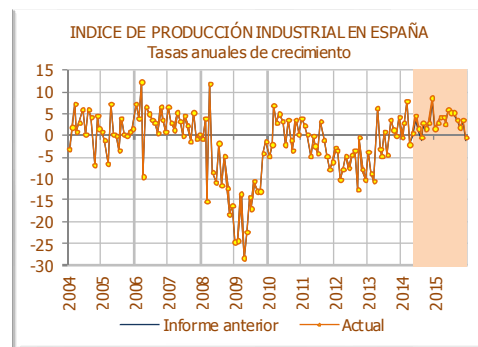


Gráfico IV.5

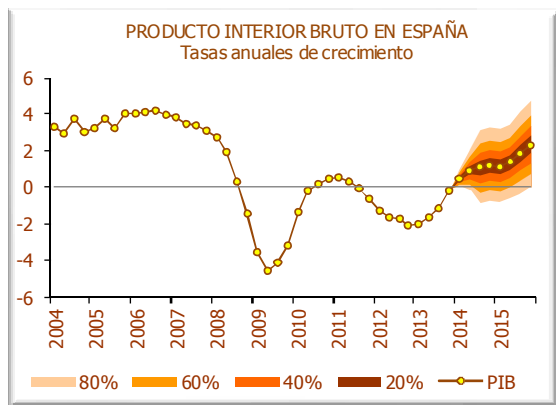


Gráfico IV.6

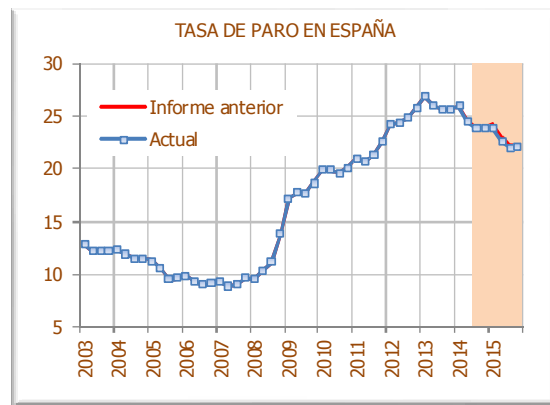


Gráfico IV.7

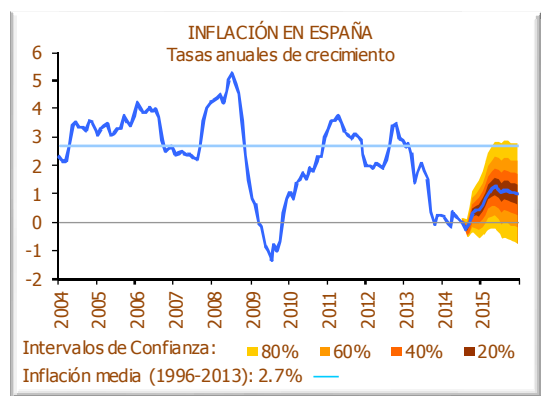


Gráfico IV.8

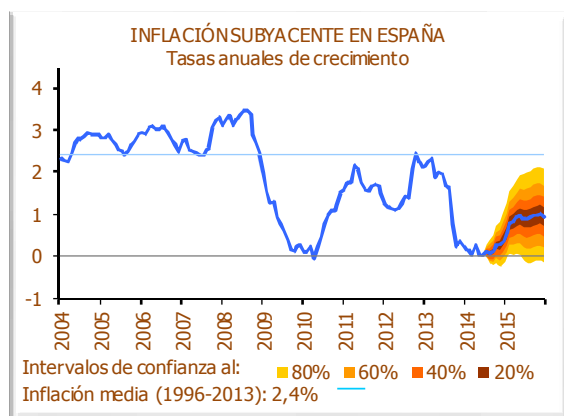


Gráfico IV.9

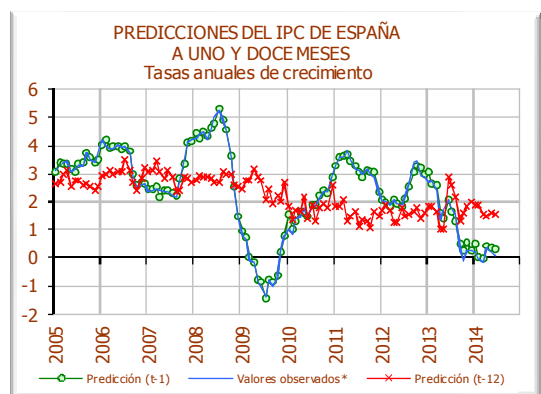


Gráfico IV.10

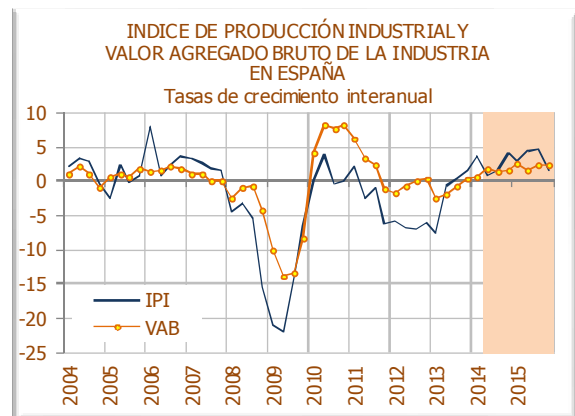


Gráfico IV.11

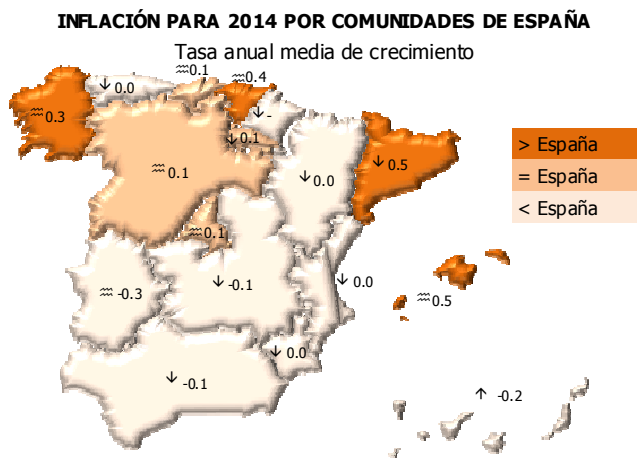
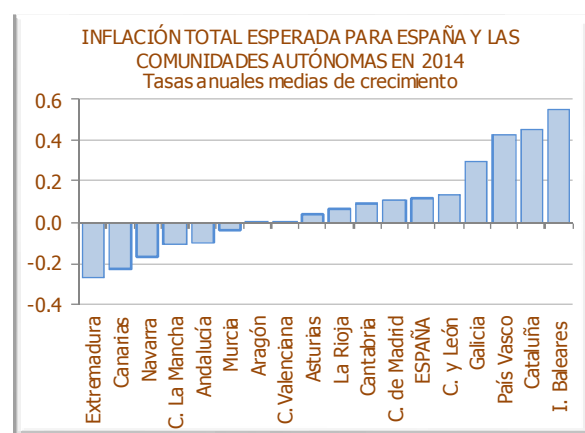


Gráfico IV.12



IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

La economía española en el segundo trimestre del presente ejercicio habría acelerado el crecimiento respecto al trimestre previo, a tenor del comportamiento del conjunto de indicadores publicados en los últimos meses y referidos a ese trimestre. Uno de los más relevantes, el de la EPA del segundo trimestre, cuyos resultados se analizan con detalle más adelante en este informe, ha mostrado un comportamiento muy positivo en ese periodo y ha sorprendido al alza. En este sentido, el indicador adelantado del PIB de dicho trimestre, que elabora el INE, anticipa un avance trimestral del 0.6%.

El Índice de Sentimiento Económico (ISE) español descendió 0.6 puntos en julio, tras el avance de 2.2 puntos en el mes anterior y haber alcanzado un nivel previo a la crisis (agosto de 2007). Por componentes, el comportamiento fue dispar al observarse aumentos en Construcción e Industria, estabilización en el Comercio Minorista y descensos en Servicios y Consumidores.

El Índice de Producción Industrial (IPI) en el pasado mayo experimentó un avance interanual del 0.4%, nueve décimas por encima de la previsión del BIAM. A su vez, el IPI corregido de efecto calendario y estacionalidad mostró un avance interanual del 2.6%, 2 pp inferior al del mes anterior, el séptimo avance consecutivo. Todos los grupos del IPI, con excepción de Bienes de Equipo y de Consumo Duradero, registraron innovaciones alcistas. Teniendo en cuenta los resultados del IPI de mayo y el dato de confianza en el sector industrial de junio se actualizan las predicciones para 2014 y 2015, resultando una revisión alcista. Para el presente ejercicio se prevé un avance medio anual del IPI del 2.5%, cuatro décimas más que en el pronóstico anterior, y para 2015 se espera un crecimiento media anual del 3.4%, medio punto más que en la previsión anterior.

En el ámbito del mercado de trabajo se han publicado los resultados de la EPA del segundo trimestre de 2014. Según sus estimaciones, el mercado de trabajo español tuvo un comportamiento muy favorable en ese periodo y sorprendió al alza, registrando el empleo crecimientos previos a la crisis y descendiendo el paro de manera significativa. Estos resultados, en cierta forma, compensaron la sorpresa negativa que registró la EPA del primer trimestre. En el segundo trimestre los ocupados aumentaron en 402.4 mil personas respecto

al trimestre anterior, crecimiento mayor que el que anticipaba nuestra previsión (332 mil). A lo largo de los cuatro últimos trimestres el empleo aumentó en 192.4 mil empleos, lo que implica un avance del 1.1%, frente a la caída del trimestre anterior (0.5%), dato que mejoró la última previsión del BIAM (que anticipaba un ritmo de avance anual del 0.6%). Si se utilizan los datos de empleo desestacionalizados por el INE, se observa que el empleo aumentó un 1% en el trimestre, lo que supone una fuerte aceleración respecto al 0.2% del trimestre previo.

El buen dato de la EPA del segundo trimestre debe ser matizado por algunos factores singulares que ejercieron su influencia en ese periodo. En primer lugar, cabe mencionar que la Semana Santa en el actual ejercicio se ha celebrado en abril mientras que en el año anterior se celebró íntegramente en marzo, lo cual impulsó al alza la contratación en el sector turístico. En segundo lugar, es muy probable que el dato del primer trimestre fuese atípico y pudo infraestimar el nivel de empleo en ese trimestre, debido al cambio de base de la EPA, por lo que de no haberse producido, posiblemente la estimación del empleo en el primer trimestre hubiera sido mayor y, por ende, el crecimiento del segundo trimestre menor.

Atendiendo a la titularidad del empleo, el incremento trimestral se concentró mayoritariamente en el sector privado, que aumentó su nivel de ocupación en 393.4 mil personas y el público lo hizo en 9 mil. A lo largo de los últimos cuatro trimestres, el empleo público experimentó un descenso de 15.5 mil mientras que el privado anotó un aumento de 207.9 mil, evolución que implica tasas interanuales de variación del -0.5% y del 1.5%, respectivamente.

Por grandes ramas de actividad, el aumento del empleo en el trimestre se concentró en las no agrarias, principalmente en Servicios que aumentó en 379 mil empleos, Industria subió en 56.7 mil y Construcción lo hizo en 36.9 mil. En cambio, Agricultura perdió 69.8 mil ocupados. En términos anuales, la creación de empleo también se concentró fundamentalmente en el terciario que elevó su nivel de ocupación en 378.6 mil (2%), el resto de las grandes ramas perdió empleo, si bien industria prácticamente alcanzó la estabilidad interanual (-0.1%). Todas las grandes ramas de actividad no agrarias mejoraron la previsión realizada, siendo la

Para el presente ejercicio se prevé un avance medio anual del IPI del 2.5%, cuatro décimas más que en el pronóstico anterior, y para 2015 se espera un crecimiento media anual del 3.4%, medio punto más que en la previsión anterior.

Por grandes ramas de actividad, el aumento del empleo en el trimestre se concentró en las no agrarias, principalmente en servicios que aumentó en 379 mil empleos, industria subió en 56.7 mil y construcción lo hizo en 36.9 mil.

La tasa de temporalidad subió al 24%, 0.8 pp más que en el trimestre anterior y 1.1 puntos por encima de la de un año antes.



La tasa de paro se redujo 1.5 puntos hasta el 24.5%, dato prácticamente coincidente con la previsión realizada en el BIAM (24.9%).

de mayor intensidad la de la Industria que mejoró su tasa anual respecto a lo esperado en casi 2 pp.

Por lo que se refiere a la estabilidad del empleo, el crecimiento del empleo asalariado afectó en el segundo trimestre tanto al de carácter indefinido, que creció en 180.2 mil personas, como al temporal que aumentó en 207.8 mil. A lo largo de los últimos cuatro trimestres la creación de empleo fue principalmente temporal, aumentando este colectivo en 208.7 mil personas, el 6.5%, mientras que el indefinido se incrementó en 36.6 mil (el 0.3%). La tasa de temporalidad subió al 24%, 0.8 pp más que en el trimestre anterior y 1.1 puntos por encima de la de un año antes.

Atendiendo a la jornada de trabajo, los ocupados a tiempo completo aumentaron 304.4 mil en el trimestre y los de tiempo parcial se incrementaron en 98 mil personas. Respecto al segundo trimestre de 2013, el empleo a tiempo completo aumentó un 0.8% y el de tiempo parcial se incrementó en un 2.6%. Tras estos resultados, la tasa de parcialidad se situó en el 16.4%, 0.2 puntos más que en el trimestre anterior y 0.3 puntos mayor que un año antes.

La población activa ha mostrado una innovación al alza e interrumpió la tendencia descendente que inició hace más de año y medio. En el trimestre aumentó en 92 mil personas (0.4%). En cambio, respecto a un año antes, la población activa disminuyó en 232 mil personas, el 1%, ocho décimas menos negativa que en el trimestre anterior. Nuestra previsión anticipó una caída del 1.5%. El aumento trimestral de la población activa obedeció a la subida de dos décimas de la tasa de actividad, hasta el 59.6%, y, en menor medida, al sorprendente aumento de 45 mil personas de la población en edad de trabajar (mayor de 16 años).

El paro disminuyó en 310.4 mil personas en el segundo trimestre, frente al retroceso

significativamente menor (230.9 mil) del mismo trimestre del pasado ejercicio, situando el número de parados en 5,622.9 mil. Respecto a un año antes se contabilizaron 424.4 mil parados menos. La tasa de paro se redujo 1.5 puntos hasta el 24.5%, dato prácticamente coincidente con la previsión realizada en el BIAM (24.9%). Al utilizar series desestacionalizadas por el INE, la variación intertrimestral del paro mostró un retroceso del 3.1%, caída más acusada que la del trimestre anterior (2.6%). El descenso del paro en el segundo trimestre respondió principalmente al crecimiento del empleo, contrarrestado parcialmente por el aumento de la población activa.

La actualización de la previsión de la ocupación y actividad y paro para 2014 y 2015, teniendo en cuenta los últimos datos de la EPA, mejoran el ya favorable pronóstico anterior. Las perspectivas de la ocupación a nivel global lo hacen al alza y también las de la población activa, por lo que la previsión de la tasa de paro se revisa a la baja, aunque de manera tenue.

La tasa interanual del empleo del segundo trimestre alcanzó el 1.1%, medio punto mayor que la previsión realizada. Para el tercer trimestre de 2014 se estima ahora en una tasa de avance interanual del 1.4%, cuatro décimas más que en la previsión anterior, y se espera que dicha tasa termine 2014 en el 1.6%, lo que supondría un aumento de 272.4 mil empleos a lo largo del año. En términos de media anual, la previsión para 2014 anticipa un avance del 0.9%, frente al 0.6% del pronóstico anterior, lo que conllevaría un aumento de unos 160 mil empleos. Para el conjunto de 2015 se espera un crecimiento del empleo del 2%, cuatro décimas más que en la previsión anterior, lo que implicaría la creación de unos 348 mil empleos.

Todos los sectores no agrarios registraron innovaciones al alza en el segundo trimestre, siendo las de más relevancia la de la Industria y la de Construcción. Para el tercer trimestre de 2014, Industria posiblemente haya completado el ajuste en tasa interanual y muestre ya un pequeño avance, Construcción seguirá perdiendo empleo en términos anuales pero a un ritmo inferior al de los trimestres anteriores. Los Servicios mejoraron la previsión de su tasa anual en cuatro décimas y se espera que en el resto de los trimestres de 2014 se mantenga tasas anuales por encima del

Cuadro IV.1.1

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA					
Tasas anuales medias					
	2011	2012	2013	2014	2015
Ocupados	-1.6	-4.3	-2.8	0.9	2.0
Agricultura y pesca	-3.9	-1.6	-0.9	2.1	0.4
Industria	-1.7	-4.6	-5.2	-0.6	1.5
Construcción	-15.0	-17.3	-11.4	-5.9	-1.3
Servicios	0.2	-3.0	-1.7	1.7	2.4
Activos	0.3	0.0	-1.1	-1.2	-0.5
Tasa de paro	21.4	24.8	26.1	24.5	22.7

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de julio de 2014

En términos de media anual, la previsión para 2014 anticipa un avance del 0.9%, frente al 0.6% del pronóstico anterior, lo que conllevaría un aumento de unos 160 mil empleos. Para el conjunto de 2015 se espera un crecimiento del empleo del 2%.



2%. Para 2014 se espera que este sector registre un aumento medio anual del 1.7%, medio punto más que en el pronóstico anterior. Para 2015 se prevé en términos de media anual un aumento del 2.4%, dos décimas más que en el pronóstico anterior. En la industria el empleo fue significativamente mejor de lo esperado. Ahora se espera un retroceso medio anual en 2014 del 0.6% y para 2015 se prevé un avance medio anual del 1.5%, frente al retroceso del 1.1% del pronóstico anterior. El empleo en Construcción mejoró la previsión y ralentizó el ritmo de caída anual en más de 6 pp, hasta el 5.3%; para el conjunto de 2014 se espera una caída media del 5.9%, 1.6 puntos menos de caída que en la previsión anterior, y para 2015 se prevé un retroceso del 1.3%, 1.7 puntos menos de caída que en la estimación previa. En agricultura se prevé un avance medio anual del 0.9% en 2014 y del 2% para 2015.

La población activa frenó su tendencia descendente en el segundo trimestre y las perspectivas han mejorado. La previsión de la población activa se revisa al alza, para 2014 al proyectarse una caída media anual del 1.2%, frente al retroceso del 1.5% del pronóstico anterior. Para el conjunto de 2015 se estima todavía una contracción (0.5%), ligeramente inferior a la de la previsión anterior (0.6%).

La revisión de la previsión del paro es ligeramente a la baja y sigue poniendo de relieve que el paro bajará lentamente. Para el tercer trimestre de 2014 se espera que disminuya en unas 144 mil personas y que la tasa de paro baje 0.6 puntos y se sitúe en el 23.9%. Para el último trimestre del ejercicio se prevé una tasa de paro del 23.8%, ligeramente inferior a la del trimestre anterior. En el conjunto del actual ejercicio, la tasa de paro se situará en el 24.5%, una décima menos que en la previsión anterior y 1.6 puntos inferior a la de 2013; a su vez, el nivel de paro disminuirá en unas 430 mil personas. En el primer trimestre de 2015 el paro alcanzará los 5.4 millones y la tasa de paro previsiblemente se situará en el 23.9%, cuatro décimas menos que en la previsión anterior, finalizando el ejercicio en el 22.1%. Para 2015, la tasa de paro media anual disminuirá 1.9 puntos, hasta el entorno del 22.7%.

El tono de los indicadores conocidos de este trimestre ha sido inequívocamente positivo en buena parte de ellos. No puede decirse lo mismo de los datos de sector exterior donde

los datos disponibles de abril y mayo, muestran un crecimiento alto en las importaciones y bajo en las exportaciones, especialmente en las de bienes concepto de mayor peso. Habrá que esperar a la difusión de los datos de junio, prácticamente coincidente con la publicación del dato de Contabilidad Nacional del segundo trimestre, para poder disponer de toda la información pertinente.

Con esta salvedad el BIAM ha actualizado sus previsiones sobre el PIB español, obteniendo como resultado un aumento en el crecimiento medio previsto de una décima, hasta el 0.9% (± 0.7) para el año 2014 y de cuatro décimas hasta el 1.7% (± 1.7) para 2015.

Uno de los cambios más importantes se detecta en la previsión de Consumo Privado, para el que suponemos una trayectoria de crecimiento medio del 1.8% y 2.4% en 2014 y 2015, una y tres décimas mayor respectivamente que las anteriores cifras. Dicha mejora se explica con la mejora de la previsión del empleo que ha producido la EPA del trimestre.

Otro cambio relevante se da en la previsión de Consumo de las AAPP, para la que se adopta un supuesto de senda de ajuste menos intenso que el considerado con anterioridad. Desde los descensos medios anuales del 1.3% y 1.9% en 2014 y 2015, que se consignaban en el Programa de Estabilidad y Crecimiento presentado en abril a la Comisión Europea, el fuerte incremento de esta variable en el primer trimestre, junto con el calendario electoral, nos ha hecho concebir como más plausible una senda menos exigente, del 0.8% y del 1.5%, también negativos, para el mismo horizonte de previsión.

En el Sector Exterior se observó una innovación negativa en el primer trimestre del año. Debido a su volumen hemos llevado a cabo una intervención en nuestros modelos por considerar que se trataba de un dato atípico. Teniendo en cuenta la intervención y los nuevos datos, hemos pasado a prever una senda de menor crecimiento en Exportaciones y de mayor crecimiento en Importaciones. El resultado es una contribución media negativa de una décima anual por parte del sector exterior en este y el próximo año.

En lo que se refiere al dato de crecimiento trimestral del PIB estimado desde abril a junio, nuestra conclusión es que alcanzará el 0.3%, con 0.1 pp provenientes de la Demanda Interna y 0.2 pp provenientes de la Externa.

La revisión de la previsión del paro es ligeramente a la baja y sigue poniendo de relieve que el paro bajará lentamente. Para el tercer trimestre de 2014 se espera que disminuya en unas 144 mil personas y que la tasa de paro baje 0.6 puntos y se sitúe en el 23.9%.

En lo que se refiere al dato de crecimiento trimestral del PIB estimado desde abril a junio, nuestra conclusión es que alcanzará el 0.3%, con 0.1 pp provenientes de la Demanda Interna y 0.2 pp provenientes de la externa.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.7	3.7	-16.6	-23.9	-18.5	-18.0	-6.9	-10.0	-17.2	3.1	-3.8	
	2010	0.2	1.5	-9.9	4.3	-6.4	-5.5	-0.3	11.7	9.3	0.1	-0.2	
	2011	-1.2	-0.5	-10.8	5.3	-6.3	-5.4	-1.8	7.6	-0.1	1.9	0.1	
	2012	-2.8	-4.8	-9.7	-3.9	-7.8	-7.0	-4.1	2.1	-5.7	2.5	-1.6	
	2013	-2.1	-2.3	-9.6	2.2	-5.5	-5.1	-2.7	4.9	0.4	1.5	-1.2	
	2014	1.8	-0.8	-5.6	10.0	0.2	0.9	1.0	3.3	3.9	-0.1	0.9 (±0.8)	
	2015	2.4	-1.6	-0.5	10.1	3.4	3.6	1.7	4.5	5.0	-0.1	1.7 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2012	I	-1.8	-4.9	-8.6	-2.9	-6.8	-6.0	-3.5	0.1	-6.9	2.2	-1.2
		II	-3.1	-4.4	-9.3	-4.3	-7.6	-6.9	-4.2	0.5	-7.7	2.6	-1.6
		III	-2.8	-4.9	-10.9	-3.8	-8.6	-7.5	-4.2	3.3	-4.6	2.5	-1.7
		IV	-3.5	-5.0	-10.0	-4.8	-8.3	-7.7	-4.5	4.4	-3.5	2.5	-2.1
	2013	I	-4.2	-2.3	-9.8	-4.1	-7.9	-7.2	-4.5	2.9	-4.9	2.5	-1.9
		II	-3.0	-3.4	-10.1	1.7	-6.1	-5.8	-3.7	9.5	3.2	2.1	-1.6
		III	-1.7	0.2	-9.8	2.2	-5.6	-5.3	-2.1	3.5	0.6	1.0	-1.1
		IV	0.7	-3.5	-8.6	9.5	-2.5	-1.7	-0.5	3.7	2.7	0.4	-0.2
	2014	I	1.6	-0.2	-8.7	11.1	-1.7	-1.1	0.8	8.1	9.3	-0.3	0.5
		II	1.8	-0.2	-5.5	9.7	0.2	1.1	1.3	1.1	2.2	-0.4	0.9 (±0.4)
		III	1.9	-2.6	-4.2	8.8	0.8	1.4	0.8	1.9	1.1	0.3	1.1 (±0.9)
		IV	1.7	-0.2	-3.8	10.5	1.7	2.2	1.5	2.5	3.4	-0.3	1.2 (±1.6)
	2015	I	1.9	-4.7	-1.5	10.4	2.9	3.1	0.9	4.1	3.4	0.3	1.1 (±1.6)
		II	2.2	-3.3	-1.0	10.1	3.2	3.4	1.5	5.2	5.6	-0.1	1.4 (±1.8)
		III	2.2	-0.6	-0.3	10.8	3.9	4.0	2.2	4.6	5.8	-0.4	1.9 (±1.9)
		IV	2.6	2.2	0.7	9.0	3.7	3.9	2.7	3.9	5.2	-0.4	2.3 (±1.9)

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Constru- ción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.7	3.7	-16.6	-23.9	-18.5	-18.0	-6.9	-10.0	-17.2	3.1	-3.8	
	2010	0.2	1.5	-9.9	4.3	-6.4	-5.5	-0.3	11.7	9.3	0.1	-0.2	
	2011	-1.2	-0.5	-10.8	5.3	-6.3	-5.4	-1.8	7.6	-0.1	1.9	0.1	
	2012	-2.8	-4.8	-9.7	-3.9	-7.8	-7.0	-4.1	2.1	-5.7	2.5	-1.6	
	2013	-2.1	-2.3	-9.6	2.2	-5.5	-5.1	-2.7	4.9	0.4	1.5	-1.2	
	2014	1.8	-0.8	-5.6	10.0	0.2	0.9	1.0	3.3	3.9	-0.1	0.9 (±0.8)	
	2015	2.4	-1.6	-0.5	10.1	3.4	3.6	1.7	4.5	5.0	-0.1	1.7 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	0.2	-1.8	-3.5	0.1	-2.4	-1.7	-0.5	-3.1	-3.3	0.1	-0.4
		II	-1.1	0.0	-4.2	-1.8	-3.4	-3.3	-1.4	0.6	-2.2	0.9	-0.5
		III	-0.7	-3.0	-1.3	1.9	-0.2	0.2	-0.9	6.5	4.6	0.5	-0.4
		IV	-2.0	-0.3	-1.3	-5.0	-2.6	-3.0	-1.8	0.6	-2.6	1.0	-0.8
	2013	I	-0.4	1.0	-3.3	0.9	-1.9	-1.2	-0.3	-4.5	-4.6	0.0	-0.3
		II	0.1	-1.1	-4.6	4.2	-1.5	-1.9	-0.5	7.0	6.1	0.3	-0.1
		III	0.5	0.6	-0.9	2.4	0.3	0.7	0.5	0.6	2.1	-0.5	0.1
		IV	0.5	-3.9	-0.1	1.7	0.6	0.7	-0.3	0.8	-0.6	0.4	0.2
	2014	I	0.4	4.4	-3.3	2.4	-1.1	-0.6	1.0	-0.4	1.5	-0.6	0.4
		II	0.4	-1.1	-1.3	2.8	0.3	0.4	0.1	0.0	-0.8	0.2	0.3
		III	0.4	-1.8	0.5	1.6	0.9	1.0	0.0	1.4	0.9	0.2	0.2
		IV	0.7	-1.5	0.3	3.3	1.5	1.5	0.4	1.5	1.8	-0.1	0.3
	2015	I	0.6	-0.3	-1.0	2.3	0.1	0.3	0.4	1.1	1.5	-0.1	0.3
		II	0.7	0.3	-0.8	2.6	0.5	0.6	0.6	1.1	1.4	-0.1	0.5
		III	0.5	0.8	1.2	2.2	1.6	1.6	0.8	0.8	1.1	-0.1	0.7
		IV	0.6	1.3	1.2	1.7	1.4	1.4	0.9	0.8	1.1	-0.1	0.8

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 29 de julio de 2014



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y anuales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.3	-12.3	-11.4	-8.2	-1.9	2.3	-0.8	-5.4	-3.8	
	2010	1.9	4.6	7.1	-16.5	0.8	2.4	1.2	-0.6	-0.2	
	2011	5.6	1.3	2.7	-9.0	1.6	1.1	1.4	-6.1	0.1	
	2012	-10.9	-1.1	-0.5	-8.6	-0.2	-0.5	-0.3	-4.9	-1.6	
	2013	1.1	-0.9	-1.2	-7.7	-0.5	-0.6	-0.5	-1.2	-1.2	
	2014	6.0	2.0	1.4	-8.1	2.3	0.9	1.9	-1.2	0.9 (±0.8)	
	2015	-0.4	2.0	2.2	-6.4	3.6	1.2	3.0	-1.4	1.7 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2012	I	-6.9	-2.8	-1.7	-9.1	0.8	0.4	0.7	-5.0	-1.2
		II	-12.6	-1.8	-0.7	-8.6	-0.1	-0.1	-0.1	-4.7	-1.6
		III	-11.2	0.1	0.2	-8.7	-0.1	-1.3	-0.4	-4.9	-1.7
		IV	-12.7	0.1	0.4	-7.7	-1.1	-1.1	-1.1	-5.1	-2.1
	2013	I	-4.1	-2.5	-2.5	-7.0	-1.6	0.4	-1.1	-2.0	-1.9
		II	3.9	-1.2	-2.1	-8.3	-0.6	-2.0	-0.9	-1.0	-1.6
		III	0.9	-0.8	-0.8	-7.8	-0.5	-0.8	-0.6	-0.8	-1.1
		IV	4.1	1.2	0.3	-7.7	0.8	-0.2	0.5	-1.2	-0.2
	2014	I	6.8	1.7	0.7	-8.4	1.6	0.2	0.8	3.3	0.5
		II	5.9	2.0	1.9	-7.1	1.8	2.0	1.9	-4.0	0.9 (±0.4)
		III	7.5	2.0	1.4	-7.8	2.7	0.8	2.2	-2.3	1.1 (±0.9)
		IV	3.7	2.3	1.7	-9.1	3.2	0.7	2.6	-1.9	1.2 (±1.6)
	2015	I	0.3	1.9	2.6	-8.1	3.2	1.1	3.0	-6.6	1.1 (±1.6)
		II	-0.5	1.6	1.6	-6.4	3.5	0.7	2.7	-0.1	1.4 (±1.8)
		III	-0.8	2.3	2.3	-6.0	3.6	1.2	2.9	0.2	1.9 (±1.9)
		IV	-0.4	2.1	2.3	-4.8	4.1	1.6	3.4	1.2	2.3 (±1.9)

Cuadro IV.1.5

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.3	-12.3	-11.4	-8.2	-1.9	2.3	-0.8	-5.4	-3.8	
	2010	1.9	4.6	7.1	-16.5	0.8	2.4	1.2	-0.6	-0.2	
	2011	5.6	1.3	2.7	-9.0	1.6	1.1	1.4	-6.1	0.1	
	2012	-10.9	-1.1	-0.5	-8.6	-0.2	-0.5	-0.3	-4.9	-1.6	
	2013	1.1	-0.9	-1.2	-7.7	-0.5	-0.6	-0.5	-1.2	-1.2	
	2014	6.0	2.0	1.4	-8.1	2.3	0.9	1.9	-1.2	0.9 (±0.8)	
	2015	-0.4	2.0	2.2	-6.4	3.6	1.2	3.0	-1.4	1.7 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	-8.4	3.3	2.1	-2.7	0.5	-2.5	-0.3	-1.9	-0.4
		II	-6.4	-0.6	0.1	-3.0	-0.6	1.3	-0.1	-0.7	-0.5
		III	1.7	-0.4	-0.7	-1.8	0.0	-0.1	0.0	-1.8	-0.4
		IV	0.1	-2.0	-1.1	-0.5	-1.0	0.1	-0.7	-0.8	-0.8
	2013	I	0.6	0.6	-0.8	-1.9	0.0	-1.0	-0.2	1.3	-0.3
		II	1.5	0.8	0.6	-4.3	0.4	-1.1	0.1	0.3	-0.1
		III	-1.3	-0.1	0.6	-1.3	0.1	1.1	0.4	-1.6	0.1
		IV	3.3	-0.1	0.0	-0.4	0.2	0.8	0.4	-1.2	0.2
	2014	I	3.2	1.0	-0.5	-2.6	0.8	-0.6	0.1	5.9	0.4
		II	0.6	1.1	1.8	-3.0	0.7	0.7	1.1	-6.7	0.2
		III	0.2	0.0	0.1	-2.0	1.0	-0.1	0.7	0.1	0.4
		IV	-0.4	0.2	0.2	-1.9	0.6	0.8	0.7	-0.7	0.3
	2015	I	-0.2	0.6	0.4	-1.5	0.8	-0.2	0.5	0.7	0.3
		II	-0.2	0.8	0.8	-1.2	0.9	0.3	0.8	-0.2	0.5
		III	0.0	0.7	0.8	-1.6	1.1	0.4	1.0	0.4	0.7
		IV	0.0	0.0	0.2	-0.6	1.1	1.1	1.1	0.2	0.8

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 29 de julio de 2014



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL *	
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-28.3	-5.5	-8.8	-22.5	-21.3	-8.6	-17.4	-16.2	
	2010	-7.4	1.9	0.9	-3.3	2.7	2.5	2.4	0.9	
	2011	-11.4	-0.9	-2.0	0.1	-2.7	-2.9	18.6	-2.0	
	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-7.4	-6.4	
	2013	-12.2	-1.2	-2.2	1.2	-2.6	-2.6	-1.6	-2.8	
	2014	-1.5	3.0	2.7	4.6	3.6	-1.4	3.1	2.5 (±0.3)	
	2015	5.2	2.9	3.1	5.3	4.1	0.3	4.0	3.4 (±2.9)	
TASAS ANUALES	2012	I	-12.6	-2.5	-3.5	-9.4	-8.5	0.4	0.4	-5.6
		II	-14.3	-2.1	-3.3	-12.5	-9.4	0.9	0.9	-6.6
		III	-14.3	-5.6	-6.4	-13.1	-9.2	1.5	1.5	-7.1
		IV	-13.2	-5.2	-6.0	-9.0	-8.4	1.0	1.0	-6.1
	2013	I	-18.1	-6.5	-7.5	-6.7	-9.4	-5.9	-5.9	-7.6
		II	-12.2	-0.8	-1.8	3.5	-1.4	-2.7	-2.7	-0.7
		III	-8.1	0.8	0.0	2.9	-0.2	-0.9	-0.9	0.3
		IV	-9.7	1.8	0.8	5.6	1.2	-0.9	-0.9	1.6
	2014	I	-1.0	4.7	4.3	6.9	4.3	-2.1	-2.1	3.5
		II	-3.2	1.1	0.7	1.4	1.4	0.0	0.0	1.0
		III	-5.4	1.9	1.4	4.9	3.4	-3.6	-3.6	1.6
		IV	3.7	4.4	4.3	5.5	5.2	0.4	0.4	4.1
	2015	I	2.5	2.1	2.1	3.6	3.5	2.1	2.1	2.9
		II	6.5	4.6	4.8	6.9	4.9	-0.2	-0.2	4.4
		III	8.6	4.5	4.8	7.3	5.5	0.2	0.2	4.6
		IV	3.4	0.5	0.7	3.7	2.6	-0.9	-0.9	1.6

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.7

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Enero	-24.5	-4.9	4.0	-2.7	-3.6	-0.3	1.5
Febrero	-24.2	-2.0	2.4	-3.4	-8.7	2.8	2.8
Marzo	-13.5	6.8	0.3	-10.3	-10.4	8.1	4.2
Abril	-28.4	3.0	-4.9	-7.8	6.2	-2.1	4.4
Mayo	-22.2	5.1	-0.2	-4.8	-3.0	0.4	2.7
Junio	-14.3	3.3	-2.4	-7.4	-4.7	4.5	6.0
Julio	-17.0	-2.3	-4.0	-4.4	0.9	1.7	5.3
Agosto	-10.6	3.5	3.2	-3.5	-4.4	-0.3	5.1
Septiembre	-12.7	-1.2	-1.1	-12.5	3.6	3.0	3.5
Octubre	-12.7	-3.6	-4.8	-0.6	1.1	1.6	1.8
Noviembre	-3.9	3.5	-7.9	-7.8	-0.1	2.8	3.6
Diciembre	-1.5	0.4	-6.3	-10.2	4.1	8.5	-0.6

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 7 de julio de 2014



Cuadro IV.1.8

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
				Pesos	2013			Tasas anuales medias				
					Oct	Nov	Dic	2012	2013	2014	2015	
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	2.6	-27.6	-1.6	38.1	-7.5	-31.5	14.5	-5.1		
		08 Otras industrias extractivas	8.6	6.2	1.9	12.3	122.5	15.0	36.2	29.0		
			11.2	-7.4	-1.9	3.7	-23.6	-14.3	-13.3	17.8		
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	121.3	0.3	-1.6	7.9	-3.1	-0.8	11.0	5.0		
		11 Fabricación de bebidas	35.1	-3.5	-11.2	2.1	-0.5	-3.0	9.5	1.6		
		12 Industria del tabaco	3.0	3.6	-9.4	-16.3	0.6	-3.1	2.2	3.5		
		13 Industria textil	11.0	1.8	0.6	4.9	-5.0	1.1	12.4	13.0		
		14 Confección de prendas de vestir	13.3	7.3	14.7	-5.0	-7.0	3.6	6.8	4.7		
		15 Industria del cuero y del calzado	7.6	7.4	2.5	8.4	-8.6	-2.9	11.6	5.8		
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	14.8	-40.7	4886.8	33.6	250.1	3.9	69.9	40.4		
		17 Industria del papel	27.0	1.3	-1.8	-1.0	-0.3	-1.3	8.6	6.9		
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.8	-3.9	-6.6	-1.0	-10.3	-10.2	6.8	3.5		
		19 Coquerías y refino de petróleo	17.5	-5.2	-12.3	-2.8	6.1	-0.3	10.5	7.5		
		20 Industria química	59.8	-0.4	2.4	-0.7	-7.0	-1.2	11.0	6.8		
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	32.6	1.5	12.4	12.9	-0.3	2.9	8.2	9.9		
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	42.5	4.0	4.5	6.4	-8.8	1.3	12.8	5.1		
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	51.9	20.4	0.6	-3.5	104.0	24.9	60.3	41.9		
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	37.6	3.1	6.2	11.2	-7.4	-1.6	10.5	4.5		
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	87.7	93.5	43.1	-15.5	-780.0	-19.4	199.7	61.6		
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	14.3	2.1	5.9	-1.6	-18.8	-6.3	14.5	-4.2		
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	32.4	1.2	-9.0	-3.3	-9.7	-5.4	10.9	10.0		
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	42.1	2.6	3.2	9.4	-0.1	1.1	1.0	0.9		
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	64.9	14.4	6.7	10.8	-11.2	6.4	17.3	8.2		
		30 Fabricación de otro material de transporte	27.5	3.5	-0.1	-8.7	-2.2	-9.5	6.9	4.1		
		31 Fabricación de muebles	18.7	62.2	57.9	140.6	83.3	68.6	69.7	38.7		
		32 Otras industrias manufactureras	11.0	4.8	-7.2	4.6	-1.6	6.9	9.3	5.9		
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	23.5	3.9	5.3	13.7	-13.2	-3.5	6.5	3.5		
					819.7	1.8	0.1	4.7	-7.5	-1.4	0.2	2.3
		D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado			143.9	-2.9	-1.8	1.4	0.1	-3.9	6.1	4.9
		E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación			25.1	5.6	3.4	4.8	2.6	3.9	10.7	8.7
					999.89	1.1	-0.1	4.1	-6.4	-1.7	2.5	3.4

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 7 de julio de 2014



Las innovaciones, mayoritariamente a la baja, son poco significativas y no cambian el pronóstico anterior.

IV.2. INFLACIÓN

La tasa interanual del IPC español se situó en junio en el 0.1%, una décima menos de lo previsto por el BIAM en nuestro avance del día 26 de junio y en línea con la estimación adelantada del INE a finales de dicho mes. En tasa mensual la inflación fue del 0.0%.

El error de previsión total ha sido negativo de 0.07 puntos porcentuales. La mayor parte de las innovaciones en los grupos especiales han sido a la baja, salvo en Servicios (SER).

Por volumen la innovación más importante ha sido en Alimentación Elaborada (AE), de 0.3 pp, le siguen las de Alimentación No Elaborada (ANE) y Energía (ENE), de 0.2 pp en ambos casos. No obstante ninguna de ellas excede los intervalos de confianza, es decir, se alinean con la volatilidad histórica. Sucede lo propio con el señalado error al alza en SER, tampoco excede en volumen a las desviaciones históricas.

Analizando a nivel de subclase, la sorpresa a la baja de AE se debe a la bajada de precios en el grupo de Aceites y Grasas. En ANE sorprendió a la baja Pescados, mientras que en ENE la sorpresa a la baja se debe fundamentalmente a la bajada de precios en Electricidad y Gas.

La componente subyacente de la inflación se situó en el 0.0% anual, una décima menos que la previsión del BIAM. La variación mensual de los precios de este grupo fue también del 0.0%.

La presencia de las innovaciones es lo que marca la dirección y la intensidad del cambió en nuestros pronósticos. Los nuevos datos pueden verse en el Cuadro IV.2.4.

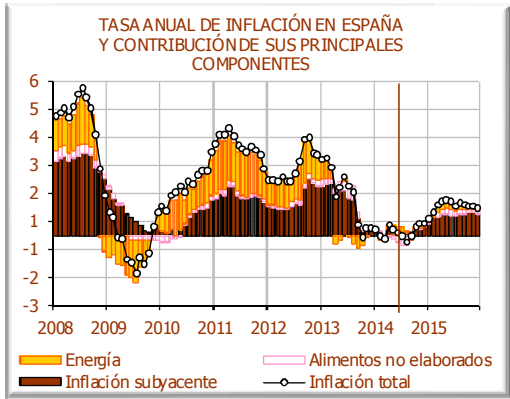
Dentro de los grupos que forman la

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales 2014		Tasas anuales medias			
	Junio	Julio	2012	2013	2014	2015
Subyacente 81.41%	0.0	0.1 (±0.19)	1.6	1.4	0.1 (±0.2)	0.9 (±0.91)
Total 100%	0.1	0 (±0.18)	2.4	1.4	0.1 (±0.3)	1 (±1.43)

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 24 de julio, 2014

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 24 de julio, 2014

componente subyacente de la inflación, han variado los pronósticos de AE. Lo han hecho en 2 décimas a la baja para 2014, hasta un 0.0% y en otras 3 décimas a la baja en el 2015, hasta el 0.4%. En mucha menor medida se han revisado las predicciones de SER, que mantienen la cifra del 0.3% para 2014, pero incrementan una décima, hasta el 1.3% para 2015. El grupo MAN –o Bienes Industriales No Energéticos- mantiene el perfil del 0.3% negativo en 2014 y del 0.3% positivo en 2015.

El efecto conjunto en la componente subyacente ha sido una reducción de una décima en la tasa media esperada para 2014 hasta el 0.1% (±0.20), mientras que se mantiene en el 0.9% (±0.91) previsto para 2015.

A los datos obtenidos de la publicación de los diferentes índices de junio, el BIAM ha añadido a finales de julio información conocida referente al propio mes., obtenida en:

- El Oil Bulletin de la Comisión Europea, que recoge la evolución de los precios de los combustibles en la UE, en este caso hasta el 22 de julio pasado.
- Los datos sobre precios semanales de productos frescos publicados por el Ministerio de Agricultura y Medio Ambiente, hasta el 12 de julio.

Así, la inflación media esperada en 2014 es del 0.1% (±0.30), y la de 2015 es del 1.0 % (±1.43). Véanse Cuadros IV.2.1 y IV.2.4.



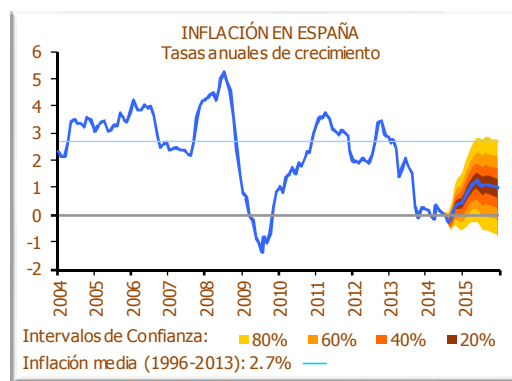
La trayectoria de inflación anual prevista empieza con un dato del 0.0% para julio, –un 0.6% negativo en tasa mensual-. Con las actuales cifras se prevé inflación negativa en agosto, mientras que se acaba el año en un 0.5%. Durante 2015 la inflación aceleraría hasta un máximo en mayo, llegando a 1.3% y volvería a decelerar hasta llegar al 1.0% en diciembre.

Las cifras del IPC conocidas no han afectado de manera sustancial a las expectativas dentro de nuestro horizonte de previsión. La inflación interanual dentro de un año –como se ve en el Gráfico IV.2.5- tiene cerca de un 60% de probabilidades de estar por debajo del 1.5% y casi un 40% de estar por debajo del 1.0%. Pueden calificarse de expectativas bajas.

Este calificativo admite incrementarse a “muy bajas” si hablamos de la inflación media de 2014 y 2015. Actualmente la probabilidad de que este año acabe con una inflación media inferior al 1.0% es del 99.9%, y de que también lo hiciera en 2015, del 47.8%.

La probabilidad de quedar el año que viene cerca del objetivo del 2.0% del BCE, que nosotros asimilamos a observar tasas de inflación por encima del 1.5%, solo alcanza en este momento el 34.8%.

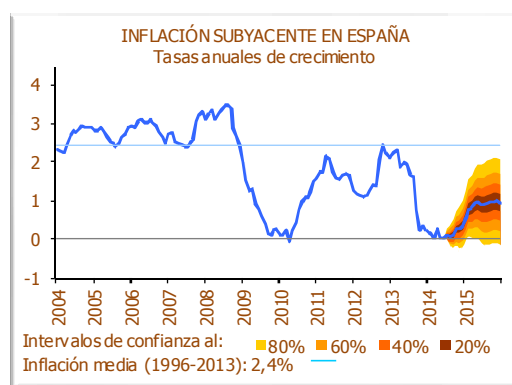
Gráfico IV.2.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de julio, 2014

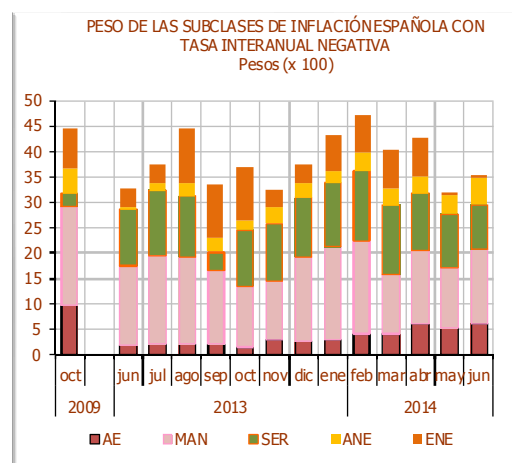
Gráfico IV.2.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de julio, 2014

Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de julio, 2014



Cuadro IV.2.2

PONDERACIÓN DE SUBCLASES CONTAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA ¹ EN ESPAÑA															
Pesos x 1000															
Grupo Especial	2009	2013							2014						
	Oct ²	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	
ALIMENTOS ELABORADOS	96.0	15.9	19.3	18.7	20.2	14.2	29.4	27.3	29.1	40.9	41.5	60.4	52.4	61.4	
BIENES IND. NO ENERGÉTICOS	195.1	163.2	158.5	180.8	155.7	122.6	118.7	171.3	184.4	183.1	117.3	142.7	118.3	145.7	
SERVICIOS	26.3	101.6	119.9	119.2	104.4	112.2	112.8	116.1	124.3	137.6	135.6	114.4	106.3	87.7	
IPC SUBYACENTE	317.3	280.7	297.7	318.8	280.3	249.0	260.9	314.7	337.8	361.5	294.3	317.5	277.1	294.7	
ALIMENTOS NO ELABORADOS	49.4	6.9	13.7	22.7	26.7	17.2	30.8	28.6	21.1	35.4	35.0	35.0	37.2	52.9	
IPC NO ENERGÉTICO	366.7	287.6	311.4	341.5	307.0	266.3	291.6	343.4	358.9	397.0	329.3	352.5	314.2	347.7	
ENERGÍA	78.1	33.3	33.3	107.8	107.8	107.8	38.7	38.7	74.4	74.4	74.4	74.4	5.3	5.3	
IPC TOTAL	444.8	320.9	344.7	443.5	414.8	374.0	330.3	382.1	433.2	471.3	403.7	426.8	319.5	353.0	

¹ También se consideran grupos con inflación negativa aquellos cuya tasa interanual de inflación no superó el impacto que en ellos tuvieron los incrementos tributarios de 2012.

² Octubre de 2009: mes con mayor peso de subclases con tasas negativas.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de julio, 2014

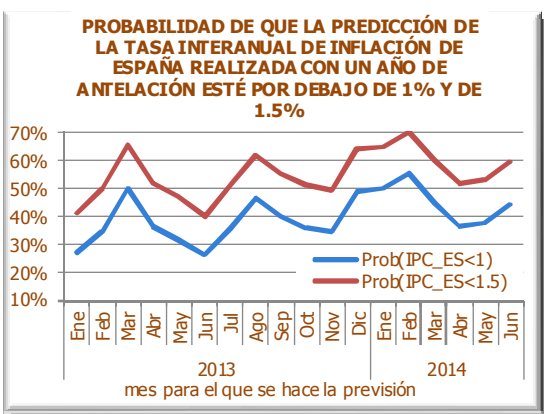
Cuadro IV.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICIONES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5%			
		Prob (IPC_ES<1)	Prob (IPC_ES<1.5)
2014	Julio	99.99%	99.99%
	Agosto	99.99%	99.99%
	Septiembre	99.26%	99.98%
	Octubre	87.04%	97.52%
	Noviembre	79.46%	93.39%
	Diciembre	75.85%	90.40%
2015	Enero	66.46%	83.29%
	Febrero	57.47%	75.28%
	Marzo	47.96%	65.71%
	Abril	43.76%	60.70%
	Mayo	41.64%	57.77%
	Junio	44.27%	59.67%
	Julio	48.55%	63.16%
	Agosto	46.06%	60.54%
	Septiembre	47.09%	61.46%
	Octubre	48.91%	63.19%
	Noviembre	49.14%	63.29%
	Diciembre	50.72%	64.55%

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fechas: 24 de julio, 2014

Gráfico IV.2.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 24 de julio, 2014



Cuadro IV.2.4

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
				Pesos ¹ 2014	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11.9	-1.2	2.1	2.4	1.7	0.6	0.7
			Aceites y Grasas	0.6	-2.6	0.4	2.9	17.9	-11.6	-6.5
			Tabaco	2.0	15.0	13.3	7.2	7.3	2.9	7.0
				14.5	1.0	3.8	3.1	3.2	0.4	1.3
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4.4	-1.1	2.9	1.2	-2.0	0.6	3.9
			Calzado	1.7	0.5	0.6	0.5	0.4	1.0	1.1
			Vestido	5.9	-0.6	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1
			Resto	14.5	-0.2	0.1	1.0	1.7	-1.0	-0.9
			26.5	-0.5	0.6	0.8	0.6	-0.3	0.3	
		Servicios	Correo	0.0	4.5	3.6	3.2	3.2	0.3	3.0
			Cultura	1.8	1.4	1.4	3.8	4.2	0.0	1.7
			Enseñanza no universitaria	0.9	2.1	1.9	2.0	1.9	1.1	1.2
			Hoteles	0.7	0.2	1.3	0.1	-0.6	0.6	1.0
			Medicina	2.7	2.7	2.5	1.6	1.9	2.1	2.1
			Menaje	2.1	2.5	2.6	2.1	1.8	1.8	2.1
			Restaurantes	10.5	1.3	1.6	0.9	0.6	0.5	1.0
			Teléfono	3.6	-0.4	-0.7	-3.6	-4.3	-5.4	-1.9
			Transporte	5.8	2.2	2.7	2.7	2.2	1.2	2.1
	Turismo		1.4	-4.6	3.3	5.7	3.3	2.0	2.4	
	Universidad		0.6	3.3	3.4	9.7	18.3	3.4	3.0	
	Vivienda		5.9	1.7	1.6	1.2	0.9	0.2	0.5	
	Resto		3.4	1.6	2.0	3.1	4.2	1.1	1.4	
			39.6	1.3	1.8	1.5	1.4	0.3	1.2	
		80.6	0.6	1.7	1.6	1.4	0.1	0.9		
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.6	-1.9	2.5	1.8	1.0	0.6	2.2
			Frutas	1.4	-1.2	1.0	4.6	9.8	-6.3	4.2
			Huevos	0.2	-1.1	-1.1	15.3	1.7	-3.4	-1.5
			Legumbres	0.9	1.3	-0.4	0.6	0.4	-1.7	1.5
			Moluscos	0.6	3.2	5.1	0.5	1.0	5.7	4.4
			Patatas	0.3	7.6	1.6	-3.5	20.3	-12.0	0.3
Pescados			1.2	1.3	2.7	0.9	0.3	2.0	-0.3	
		7.3	0.0	1.8	2.3	3.4	-1.1	2.1		
Energía		Carburantes	6.9	16.9	15.6	8.1	0.2	-1.2	1.5	
		Combustibles	0.5	24.7	27.3	11.2	-2.4	-2.5	0.6	
		Electricidad y Gas	4.7	4.2	14.3	9.6	-0.2	4.2	1.3	
			12.1	12.5	15.7	8.9	0.0	0.7	1.4	
	19.4	7.6	10.4	6.5	1.3	0.0	1.7			
	100.0	1.8	3.2	2.4	1.4	0.1	1.0			

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 24 de julio, 2014



Cuadro IV.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas anuales de crecimiento											
		Índice de Precios al Consumo									
		Subyacente					Residual				
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *
Pesos 2014		13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%		6.7%	12.1%	18.6%	
TASA MEDIA ANUAL	2005	3.0	6.6	0.9	3.8	2.7		3.3	9.6	6.5	3.4
	2006	3.9	1.5	1.4	3.9	2.9		4.4	8.0	6.3	3.5
	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7		4.7	1.7	3.2	2.8
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3
	2010	-1.7	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8
	2011	1.5	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6		2.3	8.9	6.5	2.4
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.4		3.4	0.0	1.3	1.4
	2014	0.0	2.9	-0.3	0.3	0.1	± 0.20	-1.1	0.7	0.0	0.1 ± 0.30
	2015	0.4	7.0	0.3	1.2	0.9	± 0.91	2.1	1.4	1.7	1.0 ± 1.43
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2013	Enero	2.6	9.7	1.3	2.2	2.2	4.3	5.3	4.9	2.7
		Febrero	2.6	9.9	1.4	2.2	2.3	3.1	5.9	5.0	2.8
		Marzo	2.6	9.9	1.4	2.4	2.3	2.5	3.2	3.0	2.4
		Abril	2.6	5.8	1.5	1.7	1.9	2.7	-2.5	-0.7	1.4
		Mayo	2.6	4.5	1.5	2.0	2.0	4.9	-1.8	0.5	1.7
		Junio	2.8	4.5	1.5	1.9	2.0	5.3	1.0	2.5	2.1
		Julio	2.7	7.1	0.2	1.9	1.7	7.4	-0.4	2.3	1.8
		Agosto	2.7	7.1	0.4	1.7	1.6	7.6	-2.2	1.1	1.5
		Septiembre	2.3	7.0	-0.8	1.0	0.8	2.8	-3.7	-1.5	0.3
		Octubre	1.9	7.2	-0.8	0.0	0.2	0.9	-2.7	-1.5	-0.1
		Noviembre	1.6	7.6	-0.4	0.1	0.4	0.4	-0.7	-0.3	0.2
		Diciembre	1.4	7.3	-0.5	0.0	0.2	0.6	0.2	0.4	0.3
	2014	Enero	1.3	3.8	-0.3	-0.1	0.2	0.9	0.0	0.3	0.2
		Febrero	1.0	3.4	-0.4	0.0	0.1	1.2	-1.7	-0.7	0.0
		Marzo	0.8	3.4	-0.3	-0.2	0.0	0.0	-1.4	-0.9	-0.1
		Abril	0.4	3.4	-0.4	0.5	0.3	-0.5	1.6	0.9	0.4
		Mayo	0.1	3.1	-0.5	0.2	0.0	-2.7	3.0	1.0	0.2
		Junio	-0.2	3.1	-0.5	0.3	0.0	-3.8	2.6	0.3	0.1
		Julio	-0.5	1.4	-0.3	0.4	0.1 ± 0.19	-4.9	2.0	-0.6	0.0 ± 0.18
		Agosto	-0.6	1.2	-0.3	0.4	0.1 ± 0.29	-5.1	0.4	-1.7	-0.3 ± 0.35
		Septiembre	-0.6	2.4	-0.3	0.4	0.1 ± 0.38	-1.6	-0.2	-0.7	0.0 ± 0.55
		Octubre	-0.5	2.7	-0.3	0.7	0.3 ± 0.48	0.2	0.9	0.6	0.3 ± 0.77
		Noviembre	-0.4	2.6	-0.3	0.7	0.3 ± 0.56	0.6	1.2	1.0	0.4 ± 0.94
		Diciembre	-0.4	4.8	-0.3	0.8	0.4 ± 0.63	0.8	0.5	0.6	0.4 ± 1.06
	2015	Enero	-0.4	6.4	-0.2	1.1	0.5 ± 0.71	0.9	0.8	0.8	0.6 ± 1.18
		Febrero	-0.2	6.5	0.3	1.1	0.8 ± 0.77	0.5	1.1	0.9	0.8 ± 1.29
		Marzo	0.0	6.5	0.3	1.1	0.8 ± 0.84	2.1	2.0	2.0	1.1 ± 1.40
		Abril	0.2	7.5	0.3	1.2	0.9 ± 0.91	2.4	2.3	2.3	1.2 ± 1.49
		Mayo	0.3	8.0	0.3	1.2	1.0 ± 0.98	3.4	2.1	2.5	1.3 ± 1.57
		Junio	0.5	6.3	0.3	1.2	0.9 ± 1.05	3.0	2.0	2.4	1.2 ± 1.65
		Julio	0.6	7.1	0.3	1.1	0.9 ± 1.09	2.5	1.2	1.7	1.0 ± 1.72
		Agosto	0.7	7.1	0.3	1.1	0.9 ± 1.11	2.5	1.8	2.0	1.1 ± 1.75
		Septiembre	0.7	7.4	0.3	1.1	1.0 ± 1.14	1.9	1.6	1.7	1.1 ± 1.76
		Octubre	0.7	7.5	0.3	1.2	1.0 ± 1.13	1.9	0.9	1.3	1.0 ± 1.76
		Noviembre	0.7	7.5	0.3	1.2	1.0 ± 1.13	1.9	0.8	1.2	1.0 ± 1.77
		Diciembre	0.7	5.9	0.3	1.2	0.9 ± 1.13	1.9	0.6	1.1	1.0 ± 1.80

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 24 de julio, 2014



Cuadro IV.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
Pesos 2014			Índice de Precios al Consumo								TOTAL 100%
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
			13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%	6.7%	12.1%	18.6%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2012	0.3	0.0	-4.7	-0.3	-1.7	0.2	2.3	1.6	-1.1
		2013	0.2	3.5	-4.9	-0.3	-1.6	0.7	0.1	0.3	-1.3
		2014	0.1	0.1	-4.7	-0.4	-1.7	0.9	0.0	0.3	-1.3
		2015	0.1	1.6	-4.6	-0.2	-1.5	0.9	0.3	0.5	-1.1
	Febrero	2012	0.2	0.2	-0.4	0.1	0.0	0.0	1.1	0.7	0.1
		2013	0.2	0.4	-0.3	0.2	0.0	-1.1	1.7	0.7	0.2
		2014	-0.1	0.0	-0.4	0.3	0.0	-0.8	0.0	-0.3	0.0
		2015	0.1	0.2	0.1	0.3	0.2	-1.1	0.3	-0.2	0.1
	Marzo	2012	0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	0.1	2.1	1.4	0.7
		2013	0.1	0.0	1.1	0.4	0.6	-0.5	-0.6	-0.6	0.4
		2014	-0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	-1.6	-0.3	-0.8	0.2
		2015	0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	0.0	0.5	0.3	0.5
	Abril	2012	0.1	3.9	2.7	0.5	1.2	0.6	2.9	2.1	1.4
		2013	0.1	0.0	2.9	-0.3	0.8	0.7	-2.7	-1.5	0.4
		2014	-0.3	0.0	2.8	0.4	1.0	0.2	0.3	0.3	0.9
		2015	-0.1	0.9	2.8	0.5	1.2	0.6	0.5	0.6	1.0
	Mayo	2012	0.1	1.4	0.7	-0.3	0.2	-0.6	-1.9	-1.5	-0.1
		2013	0.1	0.3	0.7	0.0	0.3	1.6	-1.2	-0.2	0.2
		2014	-0.2	0.0	0.7	-0.3	0.1	-0.7	0.2	-0.1	0.0
		2015	0.0	0.4	0.7	-0.3	0.1	0.3	0.0	0.1	0.1
	Junio	2012	-0.1	0.0	-0.3	0.3	0.0	1.2	-2.4	-1.1	-0.2
		2013	0.1	0.0	-0.3	0.2	0.0	1.6	0.4	0.8	0.1
		2014	-0.3	0.0	-0.4	0.3	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0
		2015	-0.1	-1.6	-0.4	0.3	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
	Julio	2012	0.0	0.2	-2.9	0.5	-0.7	-0.4	3.2	1.9	-0.2
		2013	-0.1	2.7	-4.1	0.5	-1.0	1.6	1.8	1.7	-0.5
		2014	-0.2	0.9	-3.9	0.7	-0.9	-0.2	1.2	0.6	-0.6
		2015	-0.1	1.7	-3.9	0.6	-1.0	-0.6	0.4	0.0	-0.8
	Agosto	2012	0.2	0.2	-0.5	0.6	0.2	0.9	3.0	2.3	0.6
		2013	0.1	0.3	-0.4	0.4	0.1	1.0	1.2	1.1	0.3
		2014	0.0	0.1	-0.3	0.4	0.1	0.8	-0.5	0.0	0.1
		2015	0.1	0.1	-0.3	0.4	0.1	0.8	0.1	0.3	0.2
	Septiembre	2012	0.6	0.1	2.4	0.0	0.9	0.4	2.1	1.5	1.0
		2013	0.2	0.0	1.2	-0.8	0.0	-4.0	0.5	-1.1	-0.2
		2014	0.2	1.2	1.3	-0.7	0.1	-0.2	-0.1	-0.1	0.0
		2015	0.2	1.5	1.3	-0.7	0.1	-0.7	-0.3	-0.4	0.0
	Octubre	2012	0.6	-0.2	3.0	0.6	1.3	-0.2	-1.8	-1.3	0.9
		2013	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	-2.0	-0.8	-1.2	0.4
		2014	0.3	0.3	2.9	-0.1	0.9	-0.1	0.3	0.1	0.8
		2015	0.3	0.4	3.0	-0.1	1.0	-0.1	-0.4	-0.3	0.7
	Noviembre	2012	0.4	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.6	-2.8	-1.6	-0.1
		2013	0.1	0.0	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.7	-0.5	0.2
		2014	0.2	-0.1	1.5	-0.3	0.4	0.5	-0.4	-0.1	0.3
		2015	0.2	-0.1	1.5	-0.2	0.4	0.5	-0.6	-0.2	0.3
	Diciembre	2012	0.2	0.3	-0.5	0.4	0.0	1.1	-0.3	0.2	0.1
		2013	0.0	0.0	-0.6	0.2	-0.1	1.3	0.7	0.9	0.1
		2014	0.0	2.1	-0.6	0.3	0.0	1.4	-0.1	0.5	0.1
		2015	0.0	0.6	-0.7	0.3	0.0	1.4	-0.2	0.4	0.1

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 24 de julio, 2014



ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.6

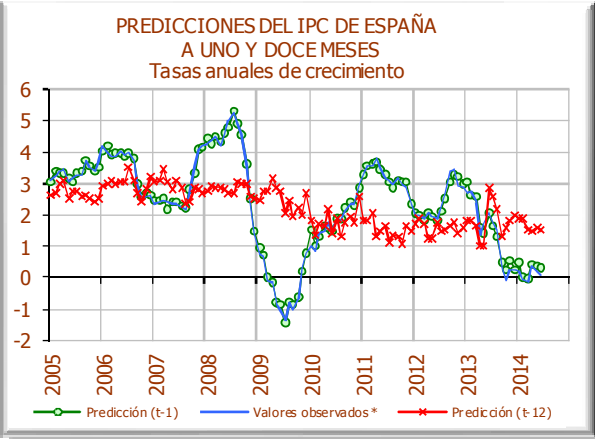
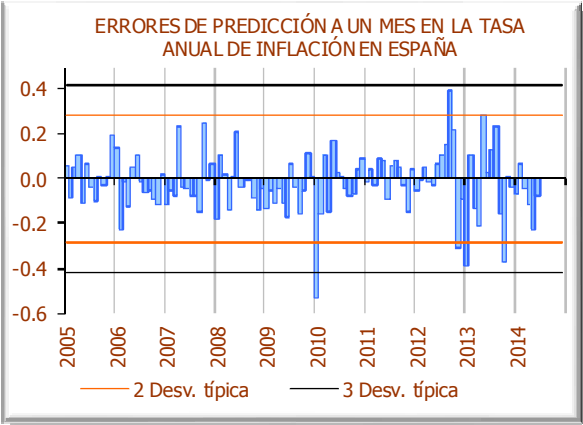


Gráfico IV.2.7



Cuadro IV.2.7

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, junio de 2014				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.07	0.25	0.44	± 0.43
Bs. Industriales no energéticos	26.33	-0.48	-0.46	± 0.32
Servicios	39.81	0.29	0.26	± 0.2
SUBYACENTE	81.41	0.03	0.06	± 0.19
Alimentos no elaborados	6.68	-3.80	-3.09	± 1.16
Energía	12.11	2.62	2.82	± 0.73
RESIDUAL	18.59	0.32	0.58	± 0.71
TOTAL	100	0.09	0.16	± 0.18

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 24 de julio de 2014

Cuadro IV.2.8

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas mensuales, junio de 2014				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.07	-0.26	0.00	± 0.43
Bs. Industriales no energéticos	26.33	-0.36	-0.35	± 0.32
Servicios	39.81	0.33	0.31	± 0.2
SUBYACENTE	81.41	0.00	0.04	± 0.19
Alimentos no elaborados	6.68	0.42	0.63	± 1.16
Energía	12.11	0.02	0.22	± 0.73
RESIDUAL	18.59	0.16	0.35	± 0.71
TOTAL	100	0.03	0.10	± 0.18



PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN POR SUBCLASES EN ESPAÑA¹

En las tablas y gráficos se muestran las tasas anuales observadas de 2010, 2011, 2012 y 2013 y las previsiones para 2014 y 2015.

Cuadro IV.2.9

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ALIMENTOS ELABORADOS Y TABACO (AE)									
Arroz	0.9	18.8	16.8	-9.4	1.0	3.9	-0.2	-0.9	-0.3
Harinas y cereales	1.7	8.7	0.5	-3.4	3.4	1.9	1.1	-0.8	1.1
Pan	15.2	8.9	0.0	-0.3	0.7	1.0	0.6	-0.3	-0.1
Pastelería, bollería y masas cocinadas	10.0	7.5	1.6	-0.1	3.0	3.0	2.3	-0.3	1.5
Pasta alimenticia	1.2	18.5	-5.8	-1.6	4.6	2.6	0.6	-0.9	-0.1
Charcutería	17.4	3.3	0.4	0.0	1.0	1.8	2.6	1.3	0.9
Preparados de carne	3.4	4.8	2.3	-0.8	1.3	4.1	2.6	0.8	1.5
Pescado en conserva y preparados	7.2	5.3	0.7	0.0	4.2	3.8	5.1	0.8	1.7
Leche	9.3	15.6	-8.3	-5.2	-0.3	1.7	3.4	2.9	0.2
Otros productos lácteos	7.4	7.6	-2.2	-3.3	5.6	4.0	-3.3	-1.5	-1.5
Quesos	7.0	10.0	-0.4	-0.2	0.9	2.0	0.2	2.3	1.6
Frutas en conserva y frutos secos	2.8	2.1	0.4	-1.4	0.9	2.8	4.1	5.6	1.3
Legumbres y hortalizas secas	0.9	10.8	-1.0	-0.8	4.9	5.5	5.1	-0.3	0.1
Legumbres y hortalizas congeladas y en conserva	3.5	7.8	0.7	-1.0	1.6	2.6	3.5	1.7	0.0
Azúcar	1.1	0.3	-6.9	-9.0	19.4	4.9	0.3	-5.6	-0.9
Chocolates y confituras	5.3	5.3	0.5	-0.1	1.8	1.6	0.9	0.3	2.0
Otros productos alimenticios	3.7	8.7	4.2	0.2	2.4	2.6	2.0	-0.3	-2.3
Café, cacao e infusiones	3.6	7.1	1.3	-0.1	10.1	5.5	-0.2	-1.7	1.1
Agua mineral, refrescos y zumos	8.0	4.0	3.0	-2.3	0.6	1.5	1.8	0.6	1.1
Espirituosos y licores	1.4	4.5	1.9	1.7	1.6	-0.2	0.6	1.8	2.0
Vinos	3.4	4.7	0.1	-0.8	0.5	3.8	5.5	-2.8	0.4
Cerveza	3.2	5.5	4.3	0.7	2.2	1.9	1.4	1.7	2.6
Tabaco	20.0	3.5	11.7	15.0	13.3	7.2	7.3	3.3	7.4
Mantequilla y margarina	0.6	16.2	0.7	-1.6	7.3	4.2	0.0	-2.4	1.8
Aceites	5.4	1.1	-12.4	-2.8	-0.3	2.7	20.0	-12.6	-7.6
INFLACIÓN DE AE EN ESPAÑA	6.5	0.9	1.0	3.8	3.1	3.2	0.4	1.3	1.3
Desviación estándar (σ)*	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.4	1.8
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	0.1	1.0	1.0

* Para las tasas observadas (2008-2013) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS (BINE)									
Prendas exteriores de hombre	19.0	0.1	-2.0	-0.5	0.5	0.9	-0.3	-0.8	-0.6
Prendas interiores de hombre	1.3	1.2	0.0	0.9	1.3	2.0	0.4	-0.6	-0.5
Prendas exteriores de mujer	25.0	0.5	-2.3	-1.5	-0.2	-0.5	-0.5	-2.1	-1.9
Prendas interiores de mujer	2.2	1.4	0.0	0.9	1.7	1.2	0.7	0.2	-0.3
Prendas de vestir de niño y bebé	9.6	0.6	-1.4	-0.2	0.1	-0.4	0.4	-0.5	-0.6
Calzado de hombre	5.8	1.3	0.0	0.1	0.5	0.5	0.3	0.6	0.7
Calzado de mujer	7.8	1.6	-0.7	1.0	0.8	0.6	0.7	1.5	1.6
Calzado de niño y bebé	3.0	1.3	-0.5	0.1	0.5	0.3	0.1	0.4	0.5
Automóviles	40.9	-0.5	-4.1	-1.2	3.0	1.2	-2.2	0.6	3.9
Otros vehículos	1.9	-2.4	1.0	0.0	1.2	1.2	1.3	1.3	3.8
Repuestos y accesorios de mantenimiento	1.6	4.6	-0.7	1.3	2.5	2.1	0.3	-0.7	4.2
Materiales para la conservación de la vivienda	2.3	5.1	3.0	1.4	2.4	1.6	2.2	-0.2	0.6
Distribución de agua	10.9	4.9	5.7	2.1	2.6	5.1	7.0	3.0	2.9
Muebles	12.3	3.9	1.1	1.1	1.8	0.6	1.0	-0.7	-0.4
Otros enseres	2.0	2.7	0.5	0.4	2.2	0.7	1.1	-0.7	0.7
Artículos textiles para el hogar	5.6	2.2	0.5	0.2	2.0	-0.5	-0.4	-2.5	-2.2
Frigoríficos, lavadoras y lavavajillas	3.8	-1.9	-1.0	-1.8	-2.2	-1.6	-1.3	-4.5	-3.3
Cocinas y hornos	1.2	-0.8	0.1	-1.6	-1.4	-1.1	-0.8	-3.2	-1.8
Aparatos de calefacción y aire acondicionado	2.2	-0.5	0.8	0.7	-1.0	-0.2	0.3	-2.7	-1.0
Otros electrodomésticos	1.2	-0.2	0.5	0.5	-1.3	0.2	0.4	-2.4	-2.2
Cristalería, vajilla y cubertería	0.9	3.1	2.6	1.9	3.4	1.7	2.3	0.0	1.1
Otros utensilios de cocina y menaje	1.1	3.7	2.6	2.2	2.2	1.2	1.8	0.1	0.7
Herramientas y accesorios para casa y jardín	2.4	3.0	1.9	2.3	2.8	1.2	1.2	-0.2	0.6
Artículos de limpieza para el hogar	12.9	1.7	1.9	-0.8	0.0	1.8	1.3	-0.5	0.0
Otros artículos no duraderos para el hogar	3.9	2.7	1.4	1.1	2.9	2.0	1.3	0.1	0.3
Medicamentos y otros productos farmacéuticos	9.7	-6.5	-6.3	-5.3	-6.0	12.5	23.2	0.9	-0.9
Material terapéutico	6.3	3.6	1.0	0.0	-0.7	-2.5	-3.4	-1.4	-0.1
Equipos de imagen y sonido	4.7	-12.7	-13.7	-8.6	-10.9	-11.0	-9.3	-8.3	-10.1
Equipos fotográficos y cinematográficos	1.0	-18.0	-18.5	-14.0	-14.5	-12.2	-12.0	-14.8	-24.4
Equipos informáticos	3.5	-21.5	-13.3	-6.1	-11.5	-10.1	-8.0	-10.9	-15.3
Soporte para el registro de imagen y sonido	1.8	-0.9	-0.4	-0.1	-1.3	-6.6	-7.1	-2.4	-0.6
Juegos y juguetes	5.5	-0.4	-1.8	-2.5	-3.0	-2.6	-2.9	-3.5	-2.7
Otros artículos recreativos y deportivos	0.9	1.1	-0.6	-0.1	-0.2	-0.8	-0.2	-2.6	0.0
Floristería y mascotas	6.2	5.3	2.8	2.1	2.1	2.5	3.7	0.8	1.5
Libros de texto y entretenimiento	7.1	2.0	2.2	1.2	3.0	2.1	0.8	0.4	0.6
Prensa y revistas	6.7	2.2	3.6	2.6	2.5	2.2	1.8	1.2	1.4
Material de papelería	2.5	3.7	3.2	1.7	2.7	1.8	3.2	0.4	1.2
Artículos para el cuidado personal	18.1	2.2	0.8	0.0	1.0	0.3	-0.2	-0.9	-0.4
Joyería, bisutería y relojería	3.2	11.1	7.5	12.5	15.2	12.7	1.1	-5.3	0.9
Otros artículos de uso personal	2.8	1.1	-0.6	0.4	0.3	-0.2	-0.2	-1.5	-1.9
INFLACIÓN DE BINE EN ESPAÑA	0.3	-1.3	0.5	0.6	0.8	0.6	-0.3	0.2	0.3
Desviación estándar (σ)*	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.2	0.8
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	0.1	1.0	1.0

* Para las tasas observadas (2008-2013) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado

Cuadro IV.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
SERVICIOS (SER)									
Servicios de mantenimiento y reparaciones	21.1	4.8	4.1	2.8	2.6	2.5	2.4	0.8	2.1
Otros servicios relativos a los vehículos	3.3	3.3	1.3	-0.4	0.5	1.5	2.0	-0.7	0.4
Transporte por ferrocarril	2.1	3.7	5.5	4.9	3.3	7.6	-0.5	0.4	4.0
Transporte por carretera	6.8	4.2	5.3	1.7	2.8	5.5	4.8	2.7	3.4
Transporte aéreo	3.5	13.7	3.0	0.6	5.4	4.4	7.8	7.9	10.4
Otros servicios de transporte	2.9	7.3	7.0	5.5	2.5	8.6	6.6	1.7	3.8
Seguros de automóvil	18.6	2.0	1.3	1.8	2.8	0.5	-0.3	0.1	-0.1
Restaurantes, bares y cafeterías	102.2	4.7	2.2	1.3	1.6	0.9	0.6	0.5	1.0
Hoteles y otros alojamientos	7.3	4.2	-1.4	0.2	1.3	0.1	-0.6	0.6	1.0
Viaje organizado	13.9	4.5	0.2	-4.6	3.3	5.7	3.3	2.0	2.4
Universidad	6.0	5.2	5.3	3.3	3.4	9.7	18.3	3.4	3.0
Correos	0.2	2.8	2.8	4.5	3.6	3.2	3.2	0.3	3.0
Teléfono	36.5	0.6	0.1	-0.4	-0.7	-3.6	-4.3	-5.4	-1.9
Alquiler de vivienda	27.3	4.2	3.1	1.1	1.0	0.5	-0.2	-0.8	-1.0
Servicios para la conservación de la vivienda	9.3	5.1	1.4	0.4	0.9	0.2	0.3	-0.7	-0.1
Recogida de basura, alcantarillado y otros	22.4	3.4	3.8	3.0	2.7	2.5	2.6	1.7	2.5
Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	5.0	4.9	2.2	1.4	1.5	0.7	0.3	0.6	2.8
Servicios dentales	10.5	3.2	2.4	1.3	0.9	0.6	1.0	0.2	1.3
Servicios hospitalarios	1.2	3.4	0.9	-0.8	0.1	-1.6	-1.8	-2.1	-0.9
Seguros médicos	10.2	4.7	6.9	5.6	5.1	3.7	4.2	5.1	3.0
Servicios recreativos y deportivos	8.0	1.7	2.1	1.1	1.5	1.8	0.2	0.3	2.7
Servicios culturales	10.1	3.6	3.1	1.6	1.3	5.3	7.2	-0.3	0.9
Educación	9.5	3.4	2.5	2.1	1.9	2.0	1.9	1.1	1.2
Reparación de calzado	0.2	6.2	4.2	3.5	3.9	2.5	2.4	1.8	3.6
Servicio doméstico y otros servicios para el hogar	13.0	4.8	3.0	1.9	1.7	1.4	1.5	1.1	2.0
Seguros para la vivienda	7.8	3.5	4.4	3.6	4.2	3.3	2.2	3.0	2.4
Servicios para el cuidado personal	15.9	4.0	1.4	1.4	1.7	1.7	3.6	0.1	0.2
Servicios sociales	4.0	4.6	4.0	2.5	2.0	1.4	0.5	0.8	2.1
Otros seguros	6.8	3.9	4.5	2.6	3.4	5.0	4.4	4.0	3.2
Servicios financieros	0.5	4.7	3.6	5.1	4.3	1.6	0.0	-0.1	-0.2
Otros servicios	6.6	2.2	2.2	0.6	1.3	6.2	8.4	0.6	1.8
Reparación de electrodomésticos	1.1	4.3	4.2	2.9	3.7	3.3	3.9	0.7	1.2
INFLACIÓN DE SER EN ESPAÑA	3.9	2.4	1.3	1.8	1.5	1.4	0.3	1.2	1.2
Desviación estándar (σ)*	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.2	0.8
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	0.1	1.0	1.0

* Para las tasas observadas (2008-2013) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ALIMENTOS NO ELABORADOS (ANE)									
Carne de temera y ajojo	0.0	4.0	1.7	0.5	1.6	3.0	0.9	1.1	3.5
Carne de porcino	8.3	1.6	-3.8	-2.1	2.3	1.7	2.4	-0.5	1.3
Carne de ovino	5.9	5.3	1.9	-3.1	1.6	0.8	-3.1	2.0	2.3
Carne de ave	2.5	4.3	-1.9	-4.0	4.3	1.0	1.5	-0.2	1.0
Otras carnes y casquería	8.3	7.0	-1.5	-2.6	1.0	1.1	0.8	2.2	3.7
Pescados	11.0	1.2	-4.6	1.3	2.7	0.9	0.3	2.0	-0.3
Crustáceos	2.2	-0.2	-2.2	3.2	5.1	0.5	1.0	5.7	4.4
Huevos	5.6	10.7	1.2	-1.1	-1.1	15.3	1.7	-3.4	-1.5
Frutas frescas	2.2	9.4	0.3	-1.2	1.0	4.6	9.8	-6.3	4.2
Legumbres y hortalizas	14.4	2.4	2.1	1.3	-0.4	0.6	0.4	-1.7	1.5
Papas y sus preparados	9.2	-1.7	-7.0	7.6	1.6	-3.5	20.3	-12.0	0.3
INFLACIÓN DE ANE EN ESPAÑA	4.0	-1.3	0.0	1.8	2.3	3.4	-1.1	2.1	2.1
Desviación estándar (σ)*	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.6	2.1
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	1.4	0.1	1.0

* Para las tasas observadas (2008-2013) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado.

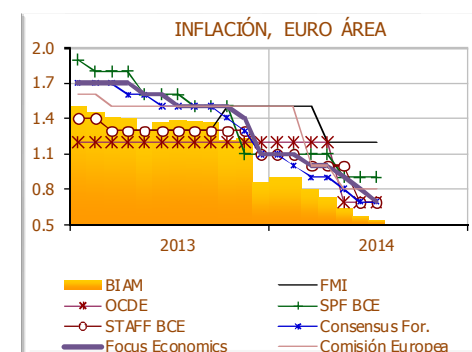
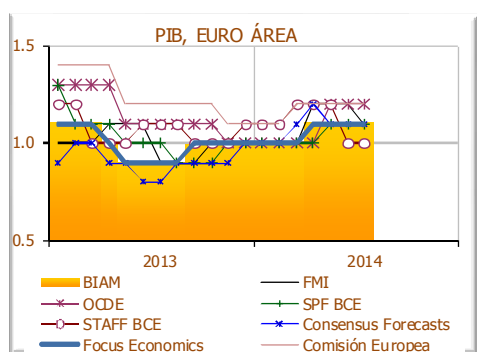
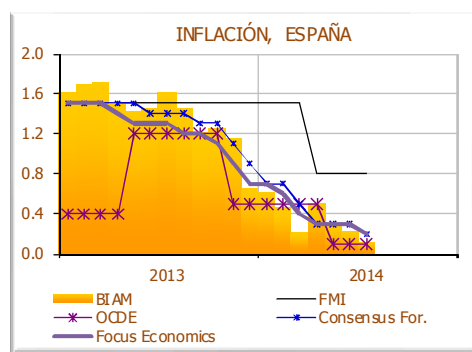
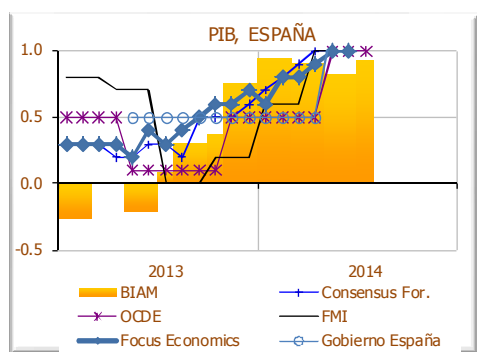
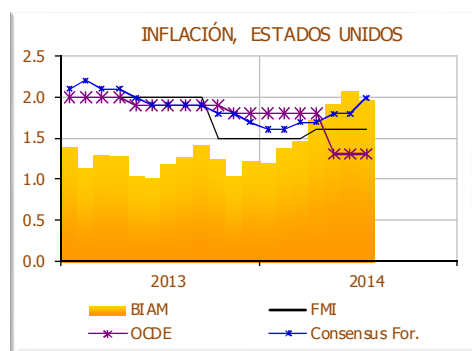
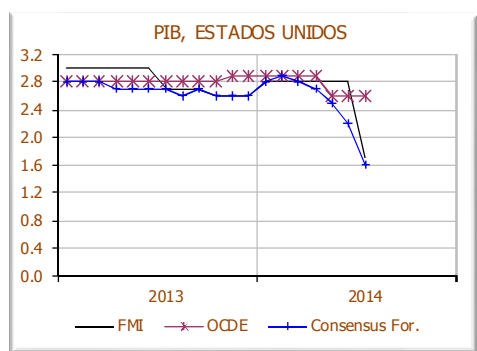
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																			
Tasas anuales medias de crecimiento																			
		ESTA DOS UNIDOS				ESPAÑA						EURO ÁREA							
		Consensus Forecasts ¹	BIAM ²	FMI ³	OCDE ⁴	Consensus Forecasts Focus Economics ⁵	BIAM	FMI	OCDE	Gobierno de España ⁶	Consensus Forecasts Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF ⁷	BCE Staff ⁸	OCDE	Comisión Europea ⁹		
PIB	2014	1.6	-	1.7	2.6	1.1	1.1	0.9	1.2	1.0	1.2	1.1	1.1	0.9	1.1	1.1	1.0	1.2	1.2
	2015	3.0	-	3.0	3.5	1.7	1.6	1.7	1.6	1.5	1.8	1.6	1.5	1.3	1.5	1.5	1.7	1.7	1.7
IPC	2014	2.0	1.9	1.6	1.3	0.2	0.2	0.1	0.8	0.1	-	0.7	0.7	0.5	1.2	0.9	0.7	0.7	0.8
	2015	2.1	1.7	2.0	1.6	0.8	0.9	1.0	1.1	0.5	-	1.2	1.2	1.0	1.6	1.3	1.1	1.1	1.2

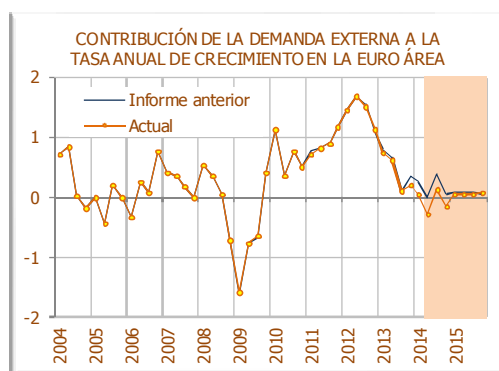
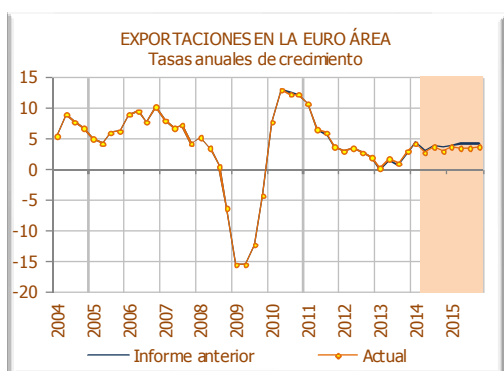
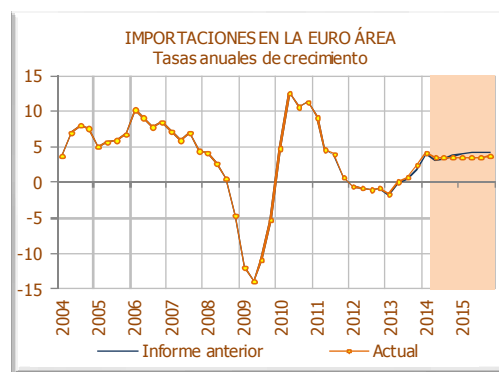
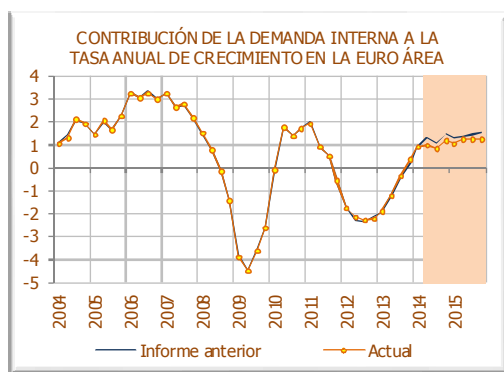
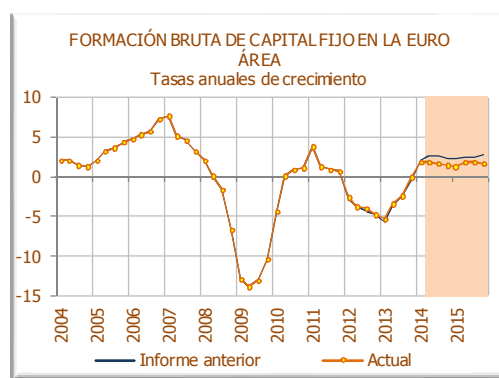
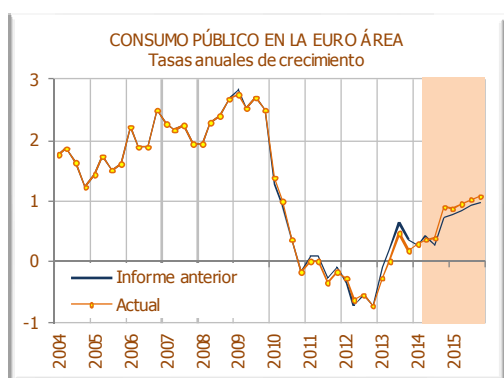
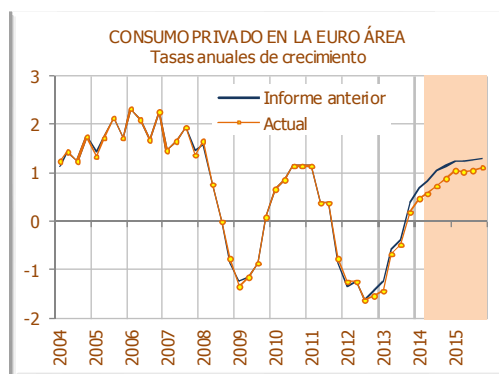
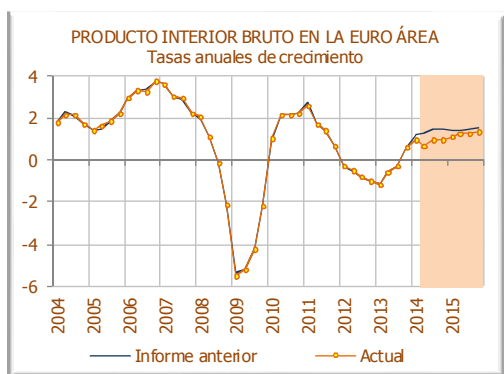
1. Consensus Forecasts: Julio de 2014
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Julio de 2014
3. FMI: Julio de 2013
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Mayo de 2014
5. Focus Economics: Julio de 2014
6. Gobierno de España: Mayo de 2014
7. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Mayo de 2014
8. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Junio de 2014
9. Comisión Europea: Mayo de 2014

EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2014

Tasa anual media de crecimiento



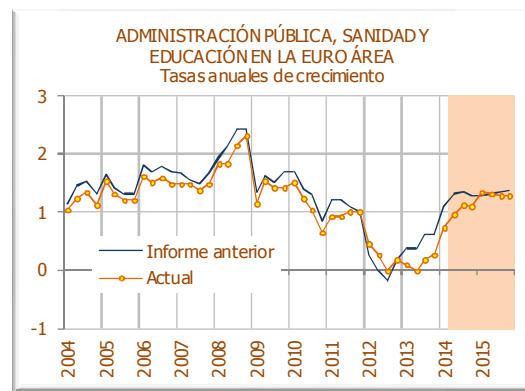
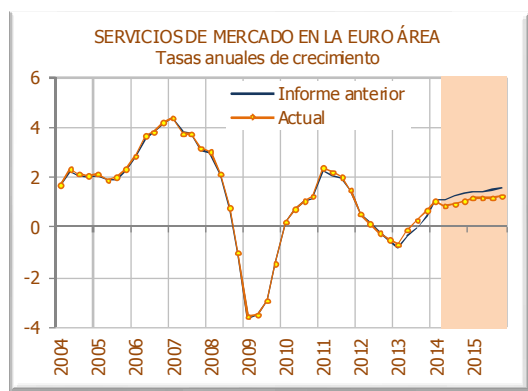
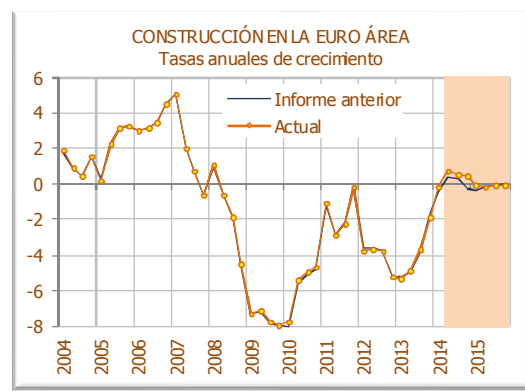
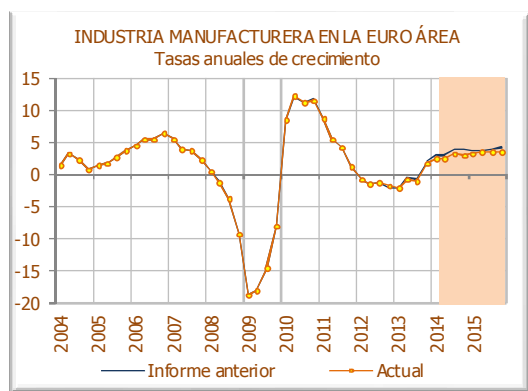
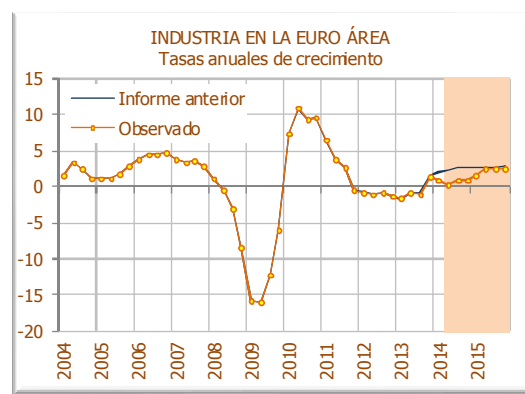
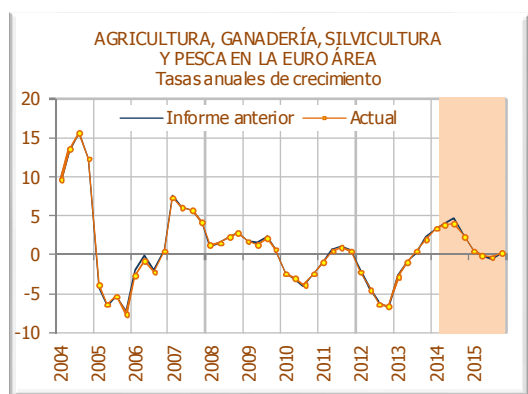
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 4 de junio de 2014
Fecha informe anterior: 21 de marzo de 2014



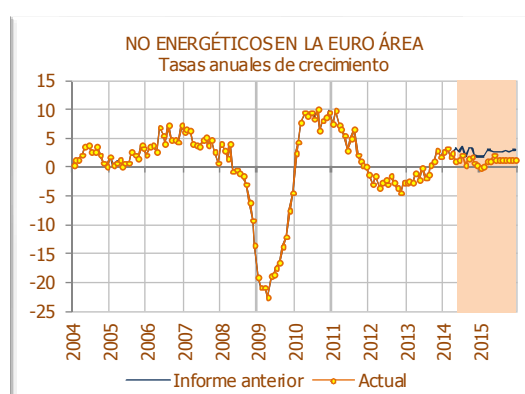
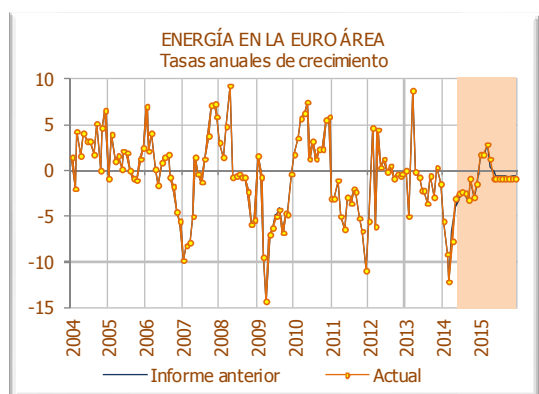
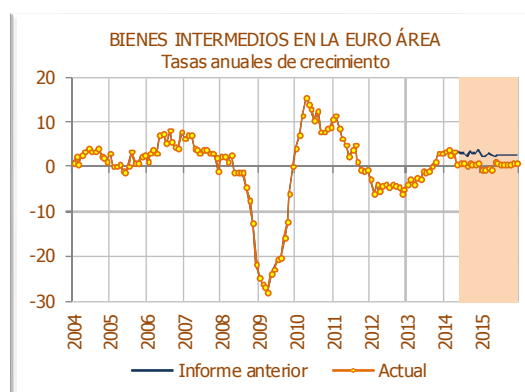
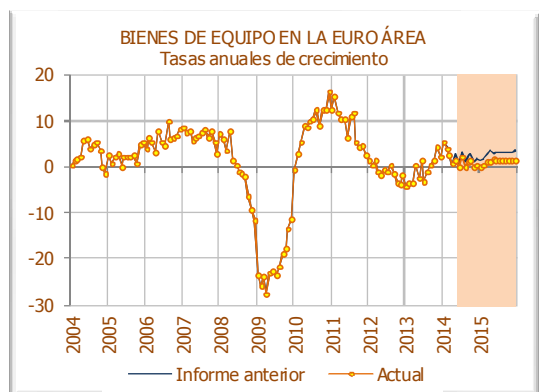
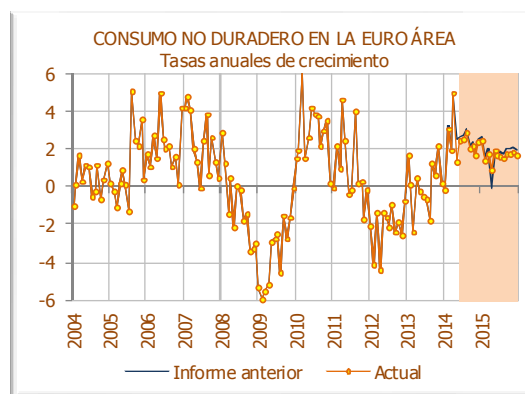
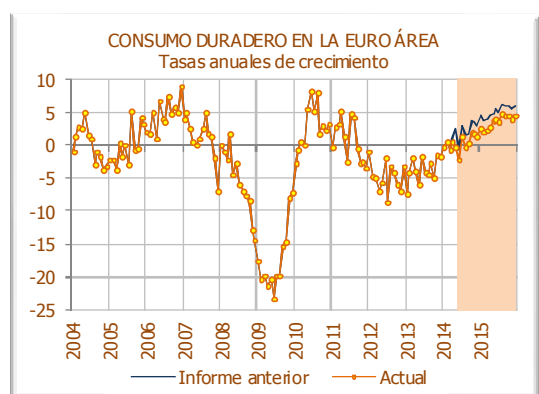
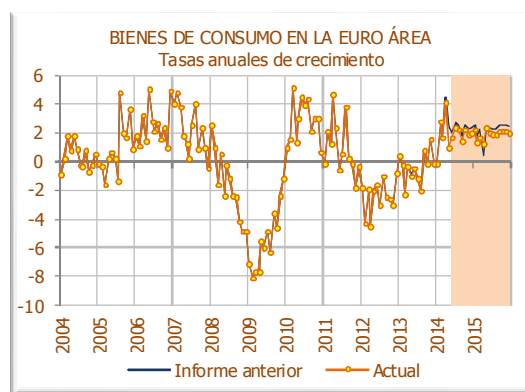
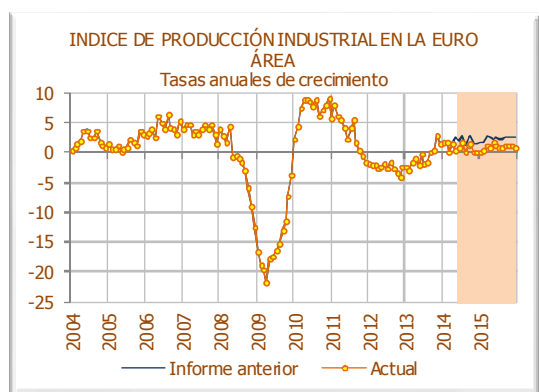
COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 4 de junio de 2014
Fecha informe anterior: 21 de marzo de 2014



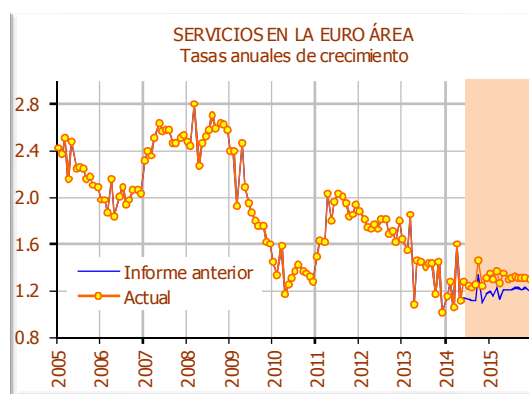
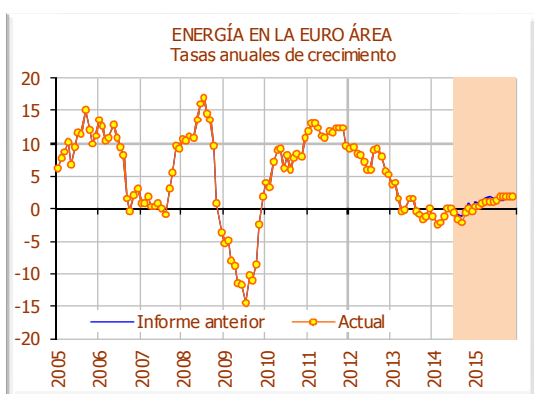
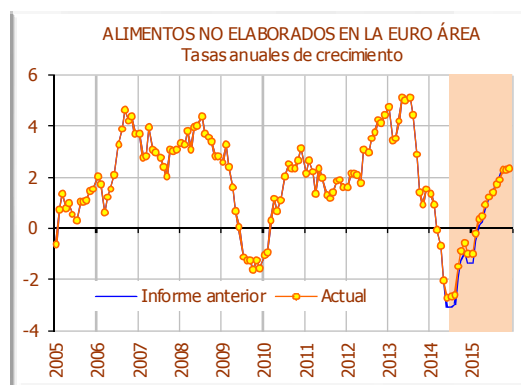
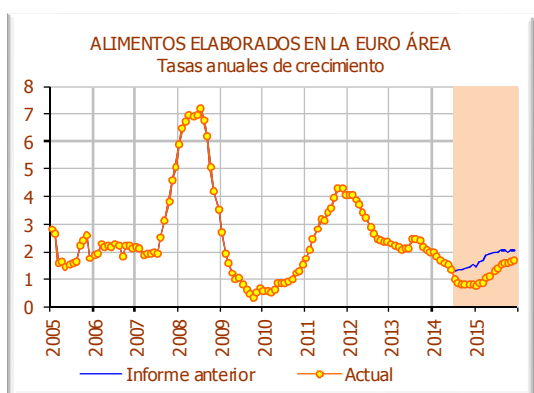
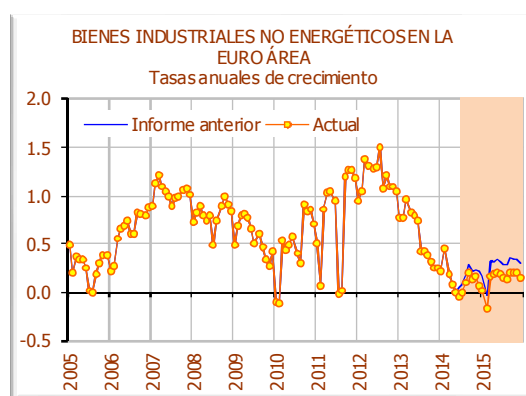
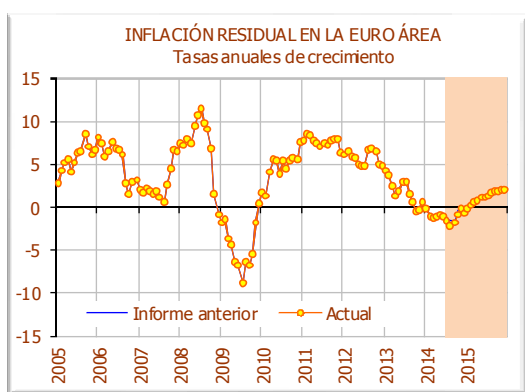
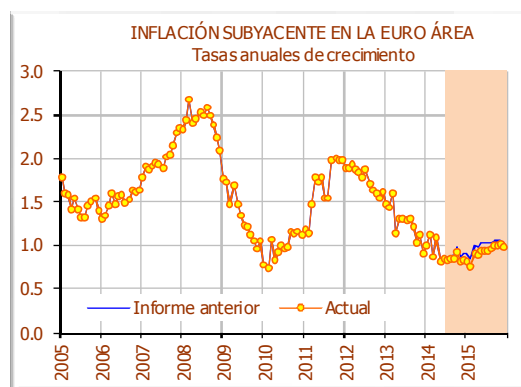
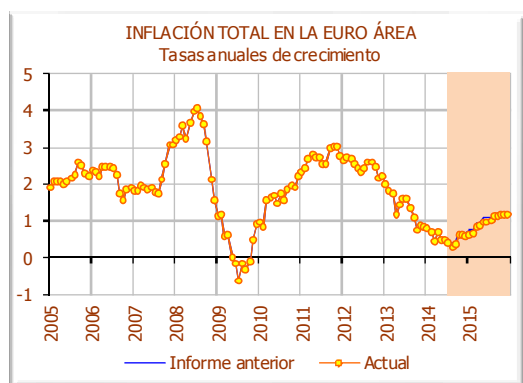
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 14 de julio de 2013
Fecha informe anterior: 12 de junio de 2013



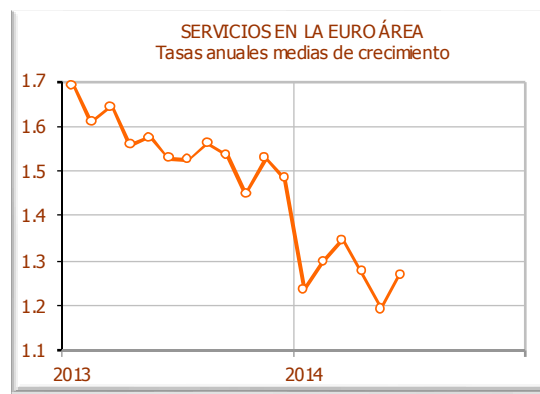
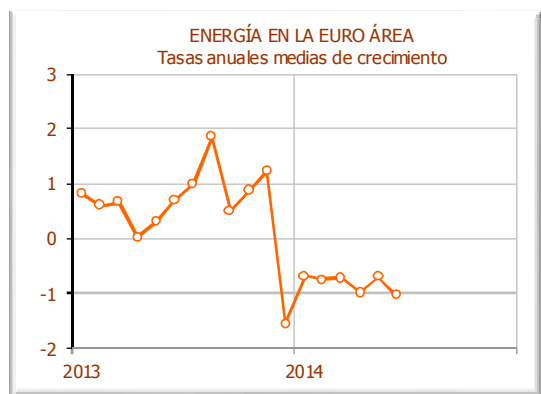
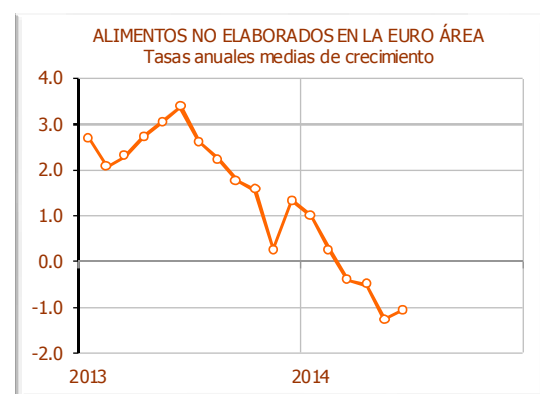
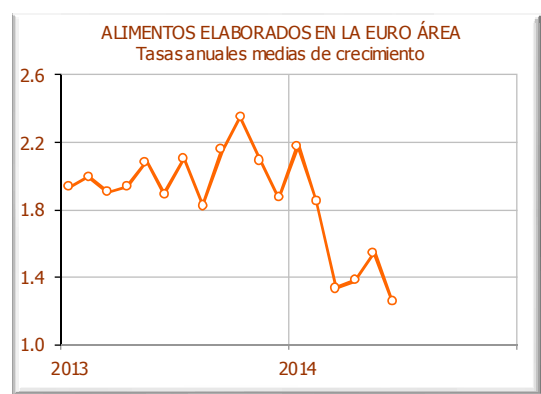
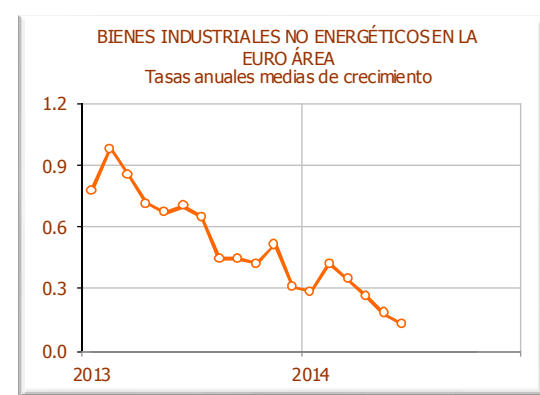
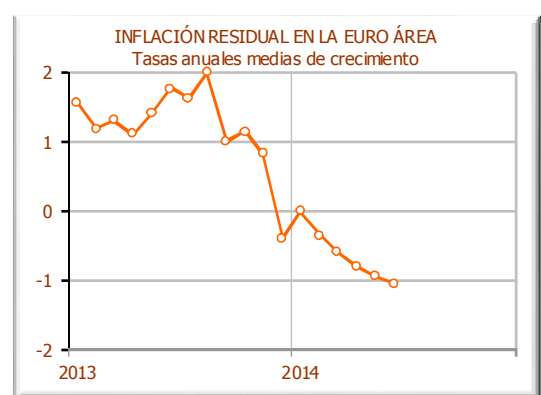
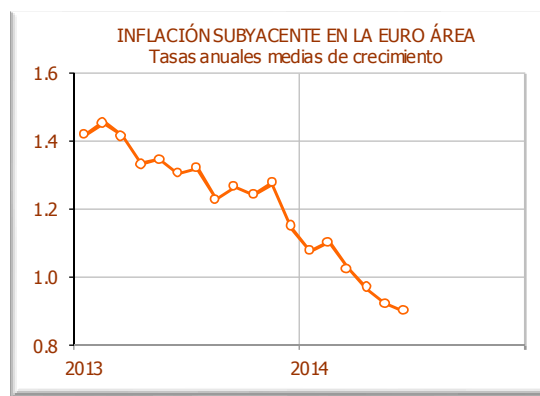
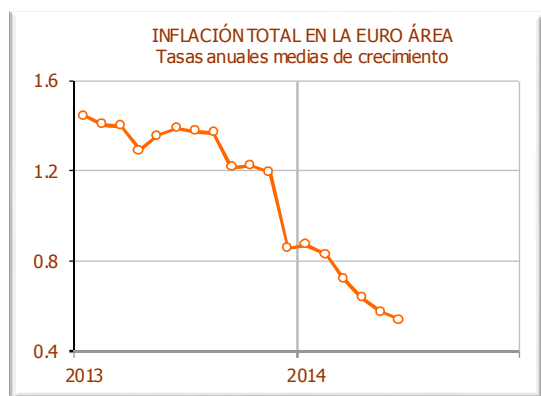
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 17 de julio de 2014
Fecha informe anterior: 26 de junio de 2014



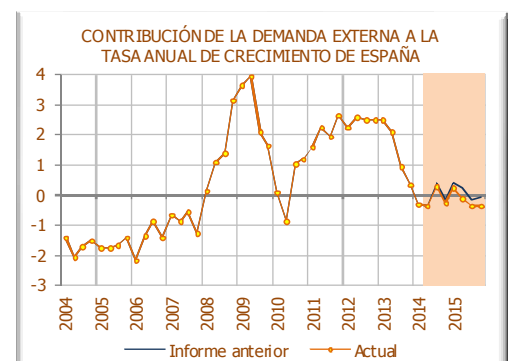
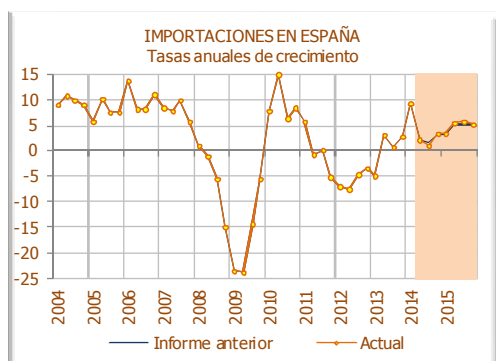
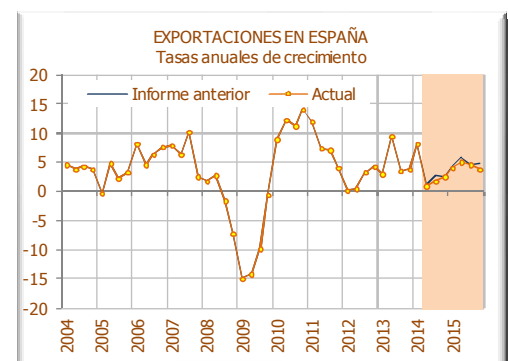
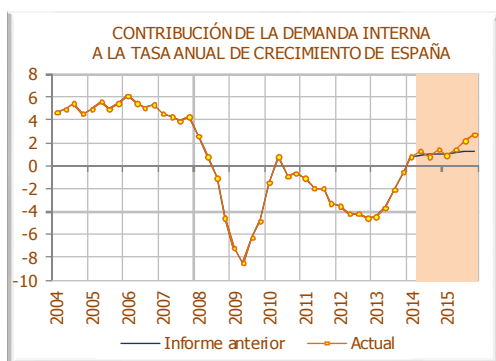
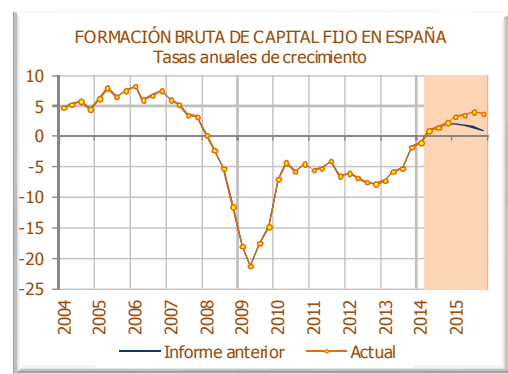
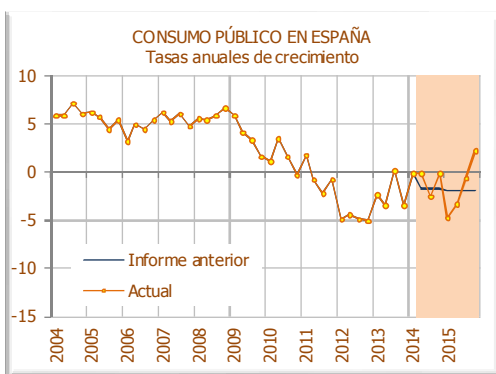
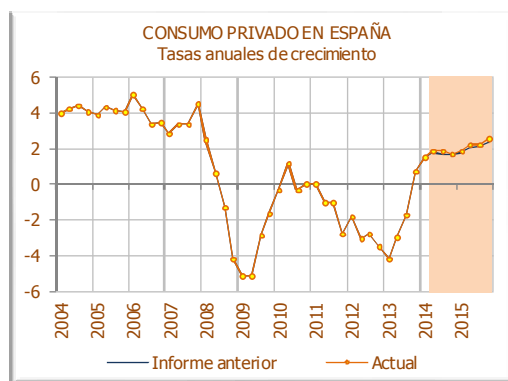
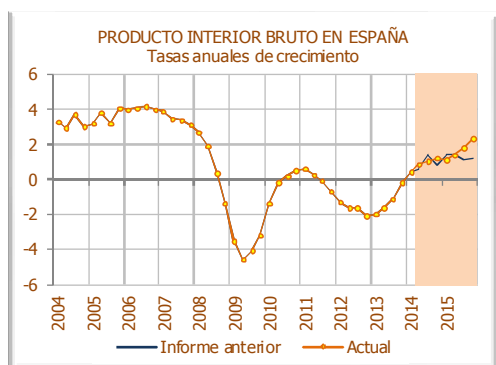
CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2014 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2013



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de julio de 2014



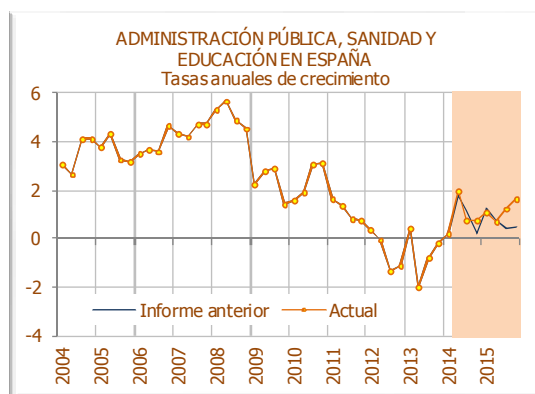
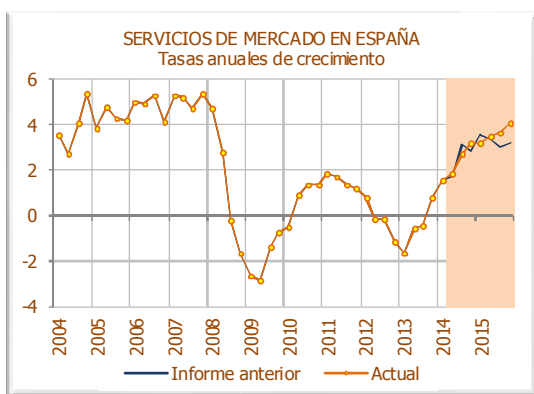
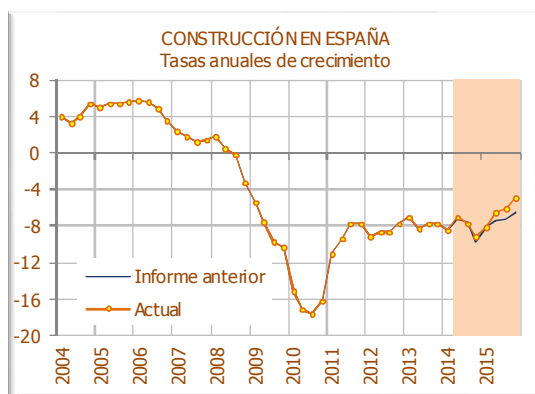
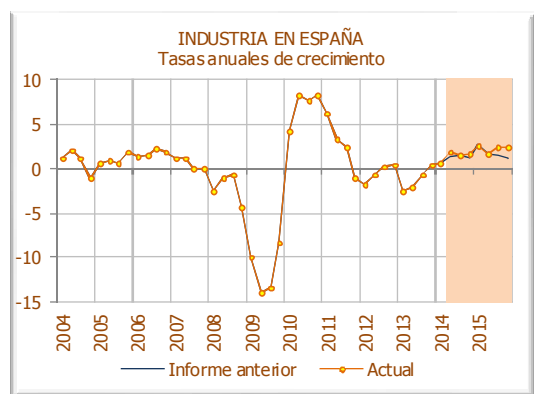
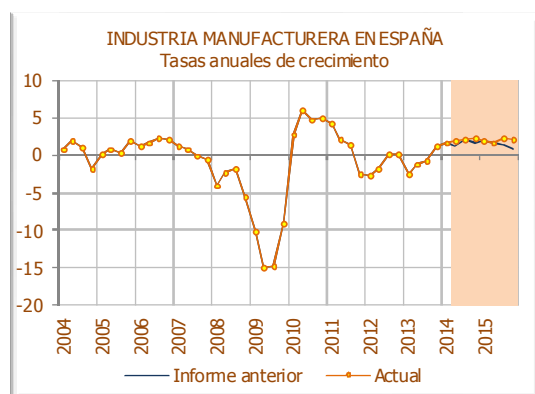
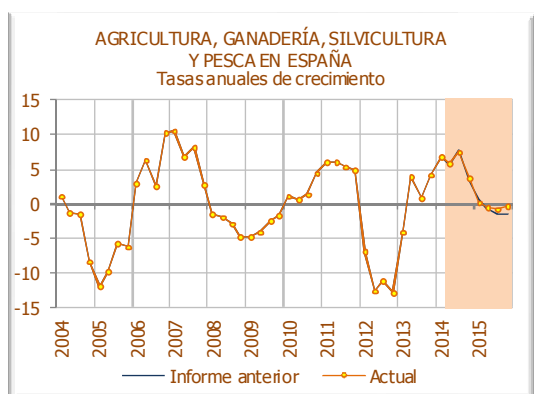
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 29 de julio de 2014
Fecha informe anterior: 29 de mayo de 2014



COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



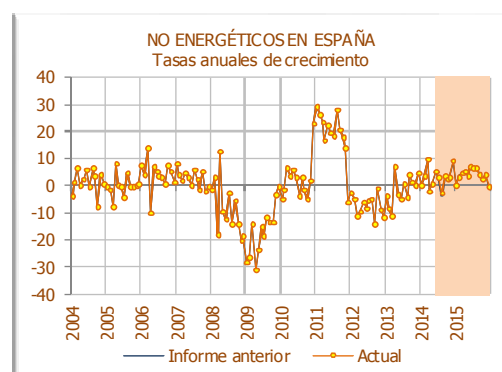
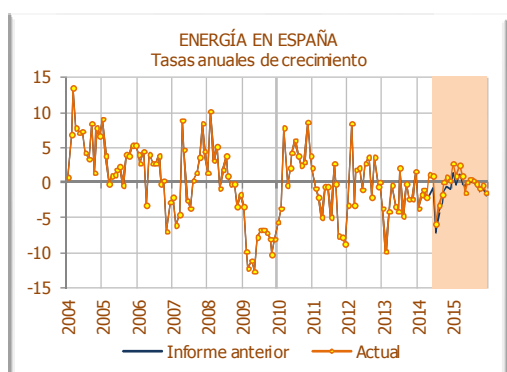
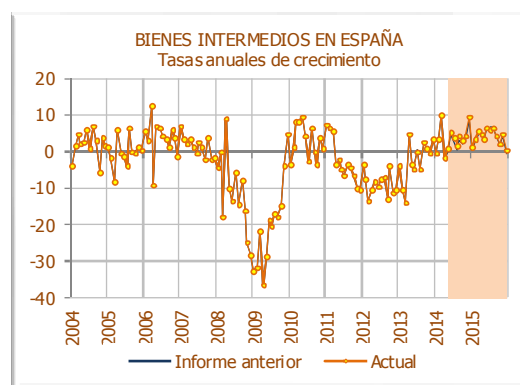
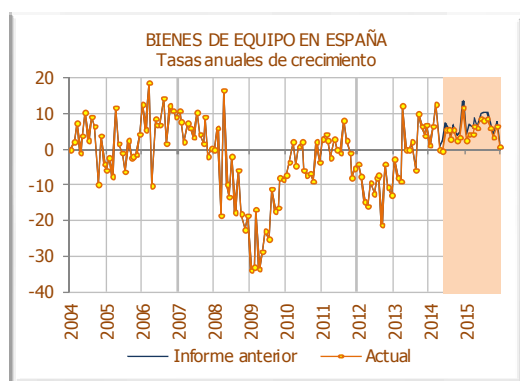
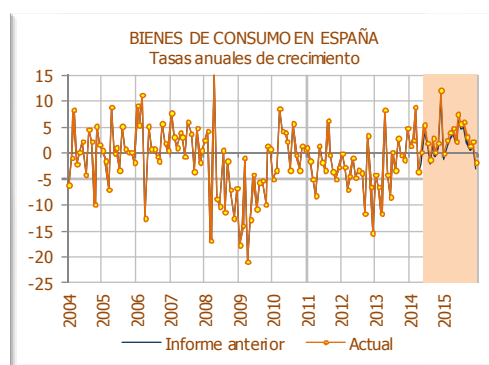
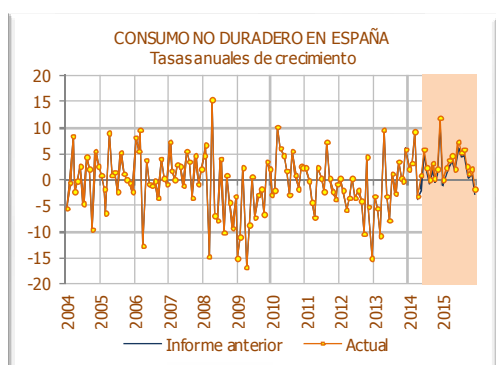
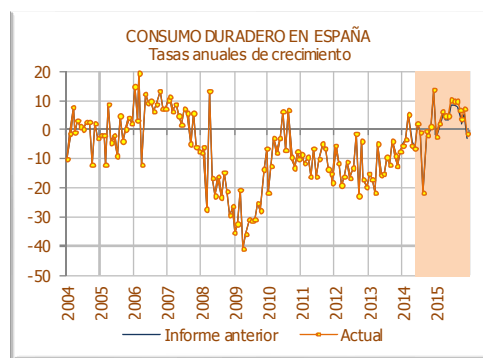
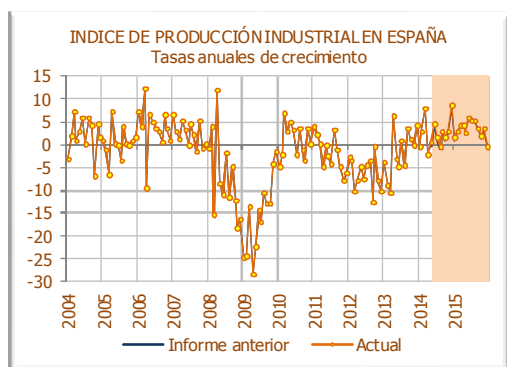
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 29 de julio de 2014

Fecha informe anterior: 29 de mayo de 2014



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA



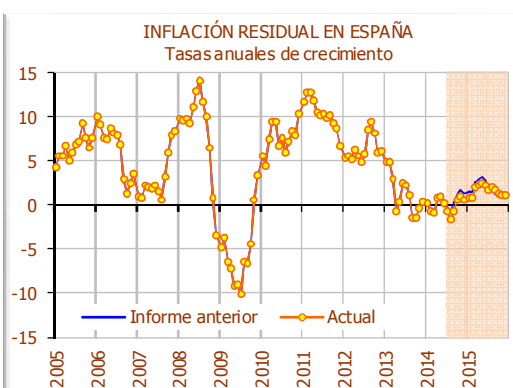
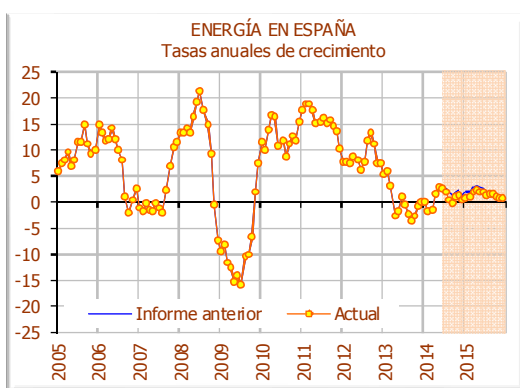
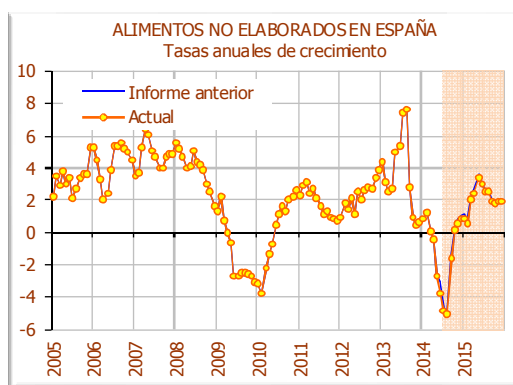
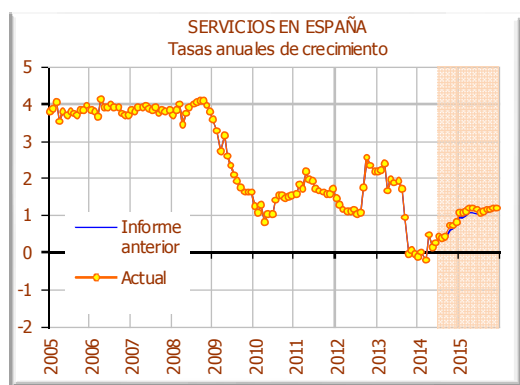
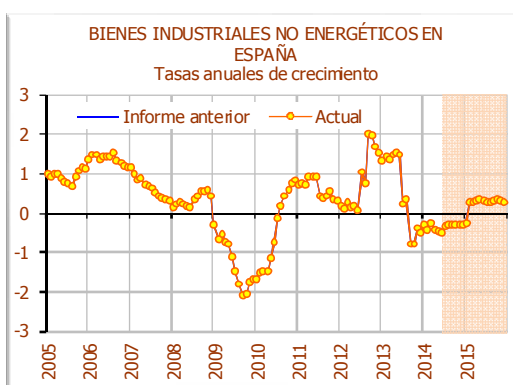
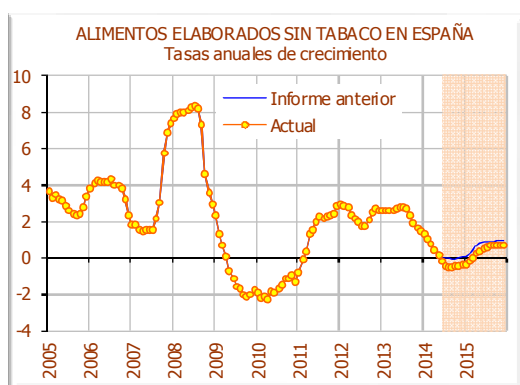
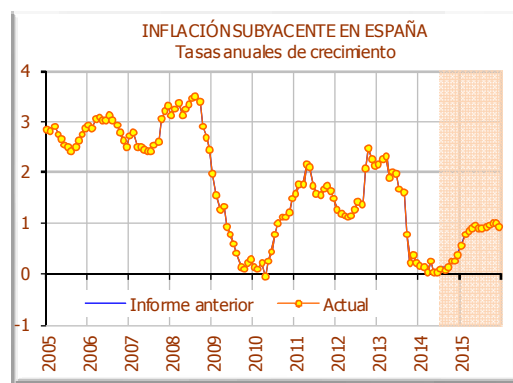
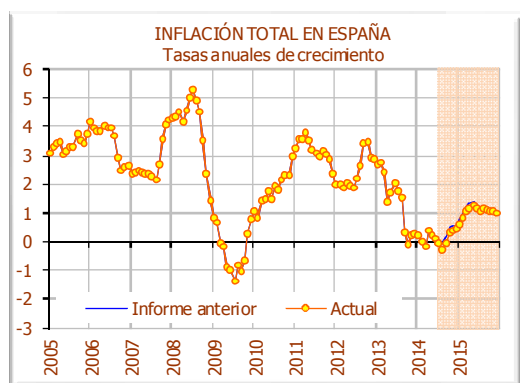
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 7 de julio de 2014

Fecha informe anterior: 6 de junio de 2014



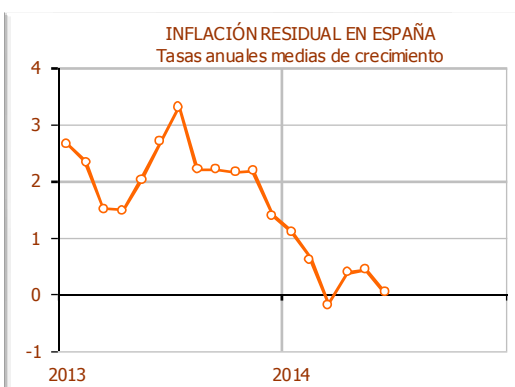
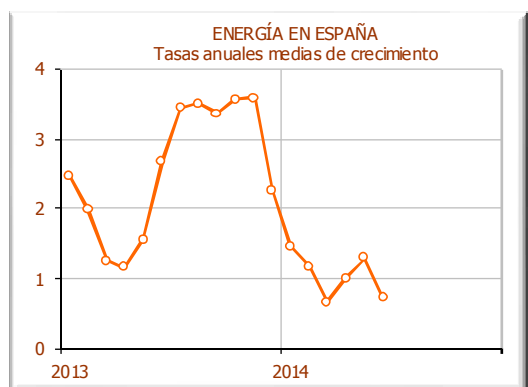
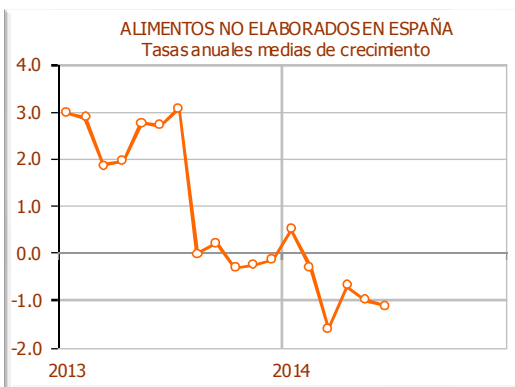
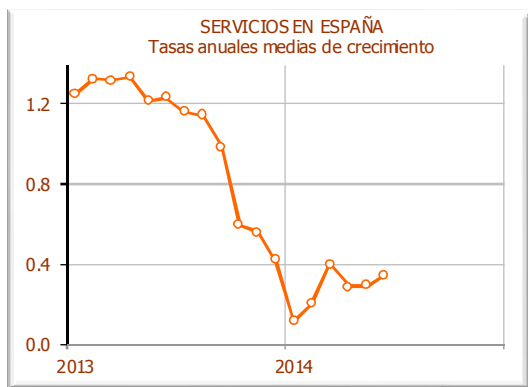
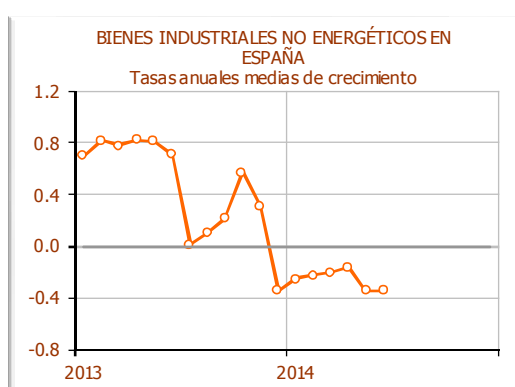
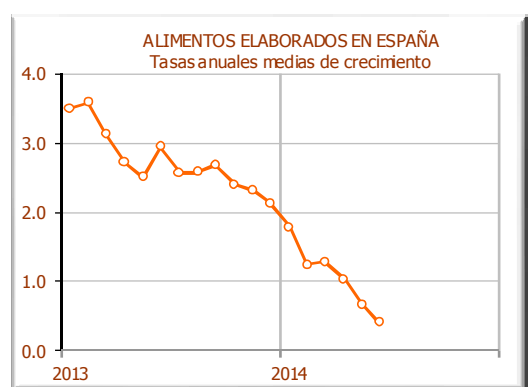
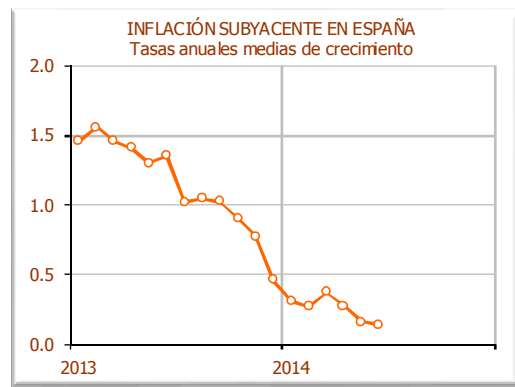
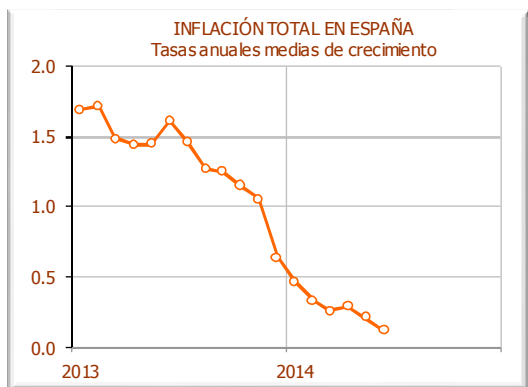
INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 24 de julio, 2014
Fecha informe anterior: 26 de junio de 2014



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2014 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2013



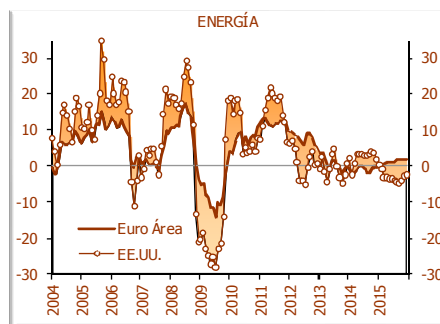
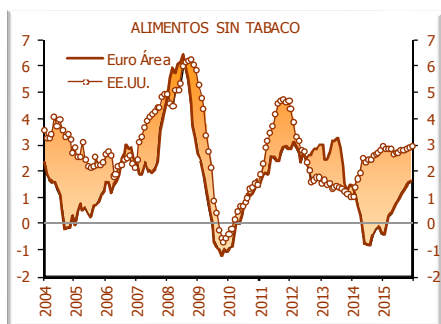
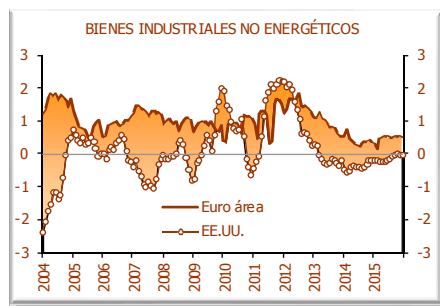
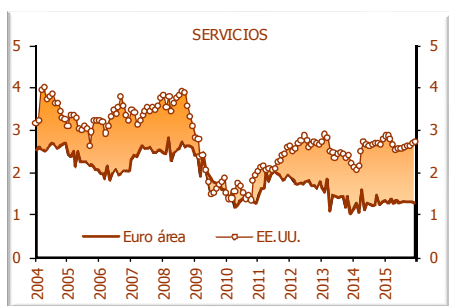
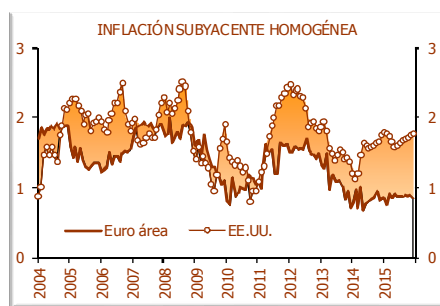
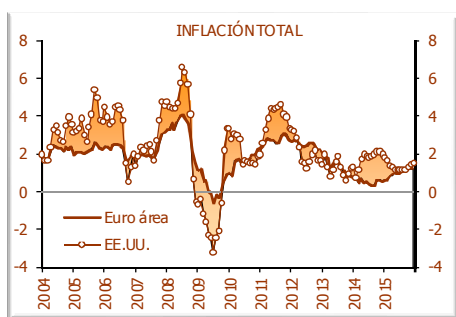
Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 24 de julio, 2014



VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES DE INFLACIÓN

EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2014		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Predicciones	
EE.UU.: IR Dic 2012									2014	2015
TOTAL										
sin Alquileres imputados										
Euro área	100.0	2.1	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.5	1.0
EE.UU.	77.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	69.4	1.9	1.8	1.4	1.0	1.4	1.5	1.1	0.8	0.9
EE.UU.	55.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área	42.8	2.5	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.3	1.3
EE.UU.	34.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	26.7	1.0	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.1
EE.UU.	20.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Alimentos sin tabaco										
Euro área	17.4	2.6	5.3	0.2	0.5	2.4	2.8	2.5	0.0	0.8
EE.UU.	13.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Energía										
Euro área	10.8	2.6	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.0	1.3
EE.UU.	9.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0



1. Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

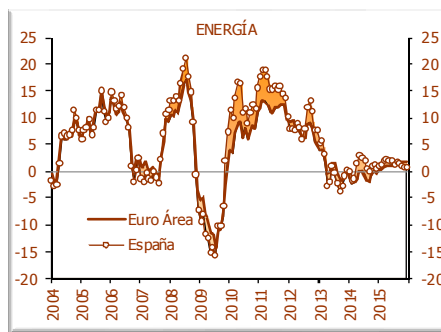
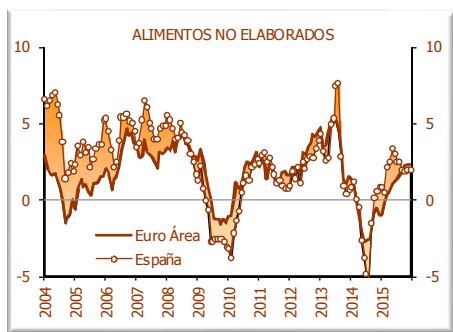
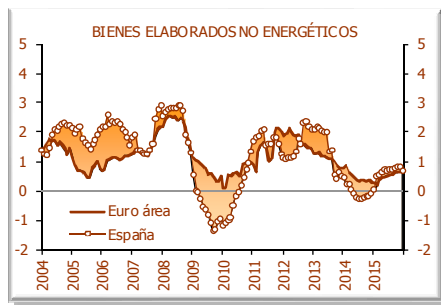
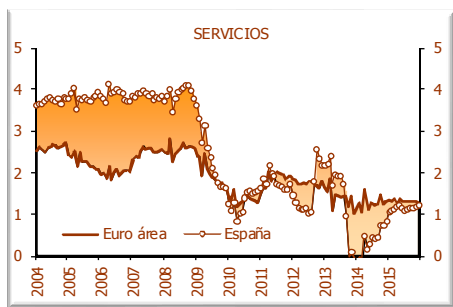
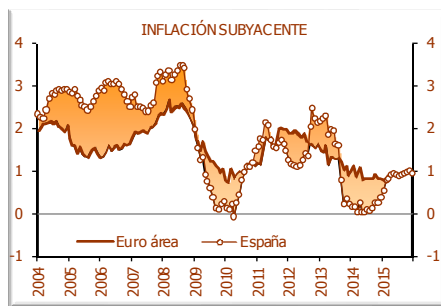
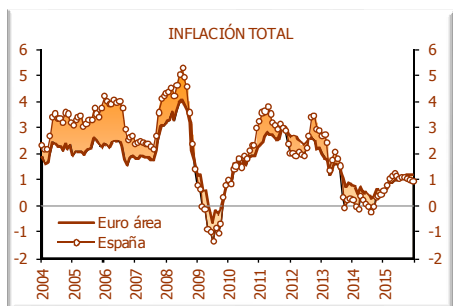
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de julio de 2014



EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)											
Tasas anuales medias											
	Pesos 2014	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Predicciones		
									2014	2015	
TOTAL											
España	100.0	2.8	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	0.1	1.0	
Euro área	100.0	2.1	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.5	1.0	
SUBYACENTE											
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios											
España	81.4	2.7	3.2	0.8	0.6	1.7	1.6	1.4	0.1	0.9	
Euro área	81.7	2.0	2.4	1.3	1.0	1.7	1.8	1.3	0.9	0.9	
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE											
Alimentos elaborados											
España	15.1	3.7	6.5	0.9	1.0	3.8	3.1	3.2	0.4	1.3	
Euro área	12.3	2.8	6.1	1.1	0.9	3.3	3.1	2.2	1.3	1.3	
Bienes Industriales no energéticos											
España	26.3	0.7	0.3	-1.3	-0.5	0.6	0.8	0.6	-0.3	0.3	
Zona-euro	26.7	1.0	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.1	
(3) Servicios											
España	39.8	3.9	3.9	2.4	1.3	1.8	1.5	1.4	0.3	1.2	
Euro área	42.8	2.5	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.3	1.3	
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL											
Alimentos no elaborados											
España	6.7	4.7	4.0	-1.3	0.0	1.8	2.3	3.4	-1.1	2.1	
Euro área	7.5	3.0	3.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.5	-1.1	1.1	
Energía											
España	12.1	1.7	11.9	-9.0	12.5	15.7	8.9	0.0	0.7	1.4	
Euro área	10.8	2.6	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.0	1.3	



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 17 de julio de 2014





HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2014^{1,2}

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:

☐ Talón Bancario

☐ Transferencia Bancaria

☐ Tarjeta de Crédito

Firma Autorizada:

Fecha:

A. PUBLICACIONES MENSUALES

BIAM	Análisis y predicciones macroeconómicas y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España, Euro Área y EE.UU. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores), Euro Área y EE.UU. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.
BIAM CC.AA	Predicciones de inflación desagregadas por sectores para las CCAA españolas. Introducción a las predicciones del crecimiento trimestral del PIB de las CCAA. Incluye apéndice estadístico con la actualización de la base de datos de indicadores económicos para todas las CC.AA.
Servicio de actualizaciones (avances mensuales)	Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español, IPCA de la euro área, IPC de EE.UU y el PCE de EE.UU. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles, europeos y de EE.UU.
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.

B. INFORMES TRIMESTRALES³ SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

B1. Informe trimestral específico de una CA concreta	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.
B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales).

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)

BIAM	por correo electrónico ⁶ 350 € <input type="checkbox"/>	por correo postal ⁶ 430 € <input type="checkbox"/>
BIAM CC.AA⁵	por correo electrónico ⁶ 350 € <input type="checkbox"/>	por correo postal ⁶ 430 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA	por correo electrónico ⁶ 520 € <input type="checkbox"/>	por correo postal ⁶ 650 € <input type="checkbox"/>
Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)	por correo electrónico ⁶ 1,900 € <input type="checkbox"/>	
BIAM ó BIAM CC.AA + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁶ 2,120 € <input type="checkbox"/>	
BIAM + BIAM CC.AA + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁶ 2,200 € <input type="checkbox"/>	
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM+BIAM CC.AA	por correo electrónico ⁶ 4,000 € <input type="checkbox"/>	

B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)

B1. Informe trimestral específico de una CA concreta	1 ejemplar impreso envío por correo 1,600 € <input type="checkbox"/>
B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	1 ejemplar impreso envío por correo 2,400 € <input type="checkbox"/>
B1 + B2	1 ejemplar impreso envío por correo 2,500 € <input type="checkbox"/>
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	por correo electrónico ⁶ 120 € <input type="checkbox"/>
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	por correo electrónico ⁶ 250 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2	por correo electrónico ⁶ 4,000 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	por correo electrónico ⁶ 5,000 € <input type="checkbox"/>

¹Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

²Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2014. Gastos de envío incluidos.

³Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

⁴Estos suscriptores también recibirán la versión electrónica siempre que se mantenga tal tipo de distribución.

⁵Descuento del 50% con la suscripción a cualquiera de las modalidades de suscripción de los informes trimestrales de crecimiento de CCAA. (B1 o B2)

⁶La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

CALENDARIO DE DATOS

JULIO

	1	2	3	4	5	6
	7	8	9	10	11	12
IPI España (Mayo)				IPC España (Junio)		13
14	15	16	17	18	19	20
IPI Euro Área (Abril)			IPCA Euro Área (Junio)			
21	22	23	24	25	26	27
	IPC EE.UU. (Junio)		EPA España (2º Trimestre)			
28	29	30	31			
		IPCA España (A.D. Julio)	IPCA Euro Área (A.D. Julio)			

AGOSTO

				1	2	3
				PCE EE.UU. (Junio)		
4	5	6	7	8	9	10
			IPI España (Junio)			
11	12	13	14	15	16	17
		IPC España (Julio) IPI Euro Área (Junio)	IPCA Euro Área (Julio)			
18	19	20	21	22	23	24
	IPC EE.UU. (Julio)					
25	26	27	28	29	30	31
			CNTR España (2º Trimestre) IPCA España (A.D. Agosto)	PCE EE.UU. (Julio) IPCA Euro Área (A.D. Agosto)		

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

El fuerte aumento de las Importaciones de Bienes observado en la primera mitad del año proviene de Manufacturas de Consumo, Sector del Automóvil y Bienes de Equipo.

Los impulsos provienen de la demanda interna pero, particularmente, de los importantes incentivos a la compra de automóviles. La aportación del Sector Exterior al crecimiento del PIB en la media del 2014 puede ser significativamente negativa.

COMERCIO DE MERCANCIAS													
Tasas anuales de crecimiento, %													
		EXPORTACIONES						IMPORTACIONES					
		TOTAL	Alimentos	Semi-manufacturas	Bienes de Equipo	Automóvil	Manufacturas Consumo	TOTAL	Alimentos	Semi-manufacturas	Bienes de Equipo	Automóvil	Manufacturas Consumo
Pesos 2013			15.21%	24.96%	20.71%	14.32%	8.79%		11.01%	22.07%	17.15%	10.29%	10.23%
2009		-12.90	-3.14	-16.57	-13.75	-13.84	-4.07	-21.47	-10.80	-18.98	-33.57	-27.30	-13.96
2010		11.64	6.23	19.49	11.84	5.72	5.03	7.19	2.92	9.37	8.08	0.80	8.60
2011		9.87	6.48	5.99	11.60	7.31	9.39	0.50	6.43	3.98	-5.84	8.75	0.65
2012		2.60	7.81	1.36	-0.59	-9.52	2.99	-5.73	0.63	-6.23	-9.80	-15.24	-6.21
2013		5.44	5.03	1.77	9.86	9.81	8.59	-0.83	-1.63	-1.16	-0.10	10.80	0.03
2014		3.40	7.34	1.26	0.62	4.70	8.05	7.31	2.88	3.86	8.09	20.43	16.06
2015		4.17	5.54	0.38	0.58	1.97	5.80	3.78	2.59	3.68	1.56	-0.43	6.02
2013	I	3.07	0.66	-3.10	12.60	3.16	6.07	-6.49	1.16	-8.07	-11.92	-4.98	-3.91
	II	9.31	7.47	1.28	11.89	6.13	9.96	-1.51	-2.82	-2.97	-5.10	6.66	-2.47
	III	5.49	8.79	6.36	8.45	10.65	9.71	0.29	-2.64	0.09	8.61	17.45	-0.22
	IV	3.97	3.25	2.61	6.74	19.47	8.62	4.66	-2.22	6.78	9.74	26.23	6.84
2014	I	5.29	9.19	3.26	-0.16	8.00	7.96	7.88	-0.90	6.99	11.72	25.64	13.68
	II	2.02	7.52	2.72	1.13	7.33	8.39	8.92	3.85	5.11	13.93	27.71	19.06
	III	2.80	4.81	-2.58	0.95	7.03	7.82	6.65	3.18	2.73	3.09	18.88	18.37
	IV	3.59	8.01	1.87	0.56	-2.65	8.04	5.85	5.53	0.91	4.44	11.10	13.27
2015	I	4.29	7.92	2.83	1.50	2.96	7.36	5.30	2.73	4.13	3.12	3.38	10.23
	II	3.52	4.56	-0.78	-0.01	2.14	5.19	2.70	2.45	3.36	0.30	-1.44	4.72
	III	4.34	4.96	-0.02	0.45	1.43	5.44	3.53	2.57	3.58	1.41	-1.79	4.67
	IV	4.51	4.84	-0.44	0.38	1.37	5.27	3.66	2.63	3.64	1.46	-1.74	4.75
Ene-May2013/ Ene-May2014		4.85	9.17	4.35	1.09	8.54	8.15	8.93	0.99	6.42	14.13	28.14	15.95

Fuente: DG Aduanas & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de julio de 2014


 FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:


 Fundación
Universidad Carlos III